

## LAS CLAVES DE LA REFORMA IMPOSITIVA

# Golpe fiscal a fortunas, inversores y empresas

■ **3 millones de euros** Es el límite a partir del cual los patrimonios se gravarán entre el 1,7% y el 3,5%

■ **Ahorro** Los inversores con 200.000 euros de renta tendrán que pagar un 27% en el IRPF

■ **Sociedades** Se limita al 50% la compensación de pérdidas de las filiales de grupos consolidados

El Gobierno ha acordado una reforma impositiva con la que intenta responder a la rebelión fiscal de las CCAA del PP y de algunos barones socialistas al tiempo que asume varias exigencias de Podemos. Y con la vista puesta en las elecciones del próximo año. El nuevo impuesto a las fortunas está diseñado para contrarrestar la supresión del impuesto de Patrimonio en Madrid y Andalucía, mientras que las rebajas fiscales están pensadas para compensar a Podemos. **P26 a 29**

■ Las subidas suponen un aumento de la presión fiscal en 5.650 millones de euros

### EDITORIAL

■ **Emboscada fiscal** con tintes electoralistas

**Madrid planea llevar al Tribunal Constitucional el impuesto a las fortunas**

P29



ENLACE AL CANAL

rebrand.ly/byneon

Ó escanea el código QR:



## Rebaja del IRPF a rentas bajas para aplacar la rebelión

■ **Rentas bajas** Se reduce el IRPF para las rentas inferiores a 21.000 euros y se aumenta el mínimo exento a 15.000 euros

■ **Autónomos** Rebaja de 5 puntos en el rendimiento neto de los módulos y aumento de los gastos deducibles

■ **Pymes** Reducción del 25% al 23% del tipo en Sociedades a las pymes que facturen menos de un millón de euros

### OPINIÓN

■ **Luis Manuel Alonso González**

El 'Impuesto Montero' o legislar en fraude de ley **P26-27**

■ **Juan Pedro Marín Arrese**

La batalla de los impuestos **P54**

■ **José María Rotellar**

El Gobierno persiste en su error tributario **P55**

María Jesús Montero, ministra de Hacienda, presentó ayer la reforma fiscal aprobada por el Gobierno.

MAÑANA GRATIS  
FUERA DE SERIE



Más de 160 páginas  
de estilo de vida



CASAS Y ESTILO

Comprar piso en una isla griega



TOM  
BURNS

La pandemia populista **P33**

ESTRATEGIA

Telefónica crece en el metaverso

P4

BOLSA

Buen estreno de Porsche **P25**

PRECIOS

La inflación se modera al 9% **P31**



DEPORTE

El Barça sube un 27% los salarios

P48

**Mutua ofrece a sus clientes viajes y alarmas de El Corte Inglés**

P21

**Ofensiva comercial de Carrefour para vencer la inflación**

Lanza una batería de promociones **P2 y 3**



Carlos Torres, presidente de BBVA, ayer.

**BBVA dispara un 50% el dividendo por los buenos resultados**

Repartirá 0,12 euros el 11 de octubre **P17**



# Editorial

## Emboscada fiscal con tintes electoralistas

El Gobierno concretó ayer su artillería fiscal de cara a la batalla electoral de 2023. En línea con el discurso populista de Podemos asumido como propio por el PSOE de Pedro Sánchez en los últimos meses, Hacienda ha diseñado un enjuague tributario para castigar a patrimonios, grandes empresas y ahorradores con el artero argumento de que quienes más tienen deben contribuir más en este momento de “especial necesidad”. Tesis que se contradice con el exceso de recaudación de 20.000 millones de euros derivado del fuerte alza de la inflación desde el verano de 2021, a los que se sumarán los 3.100 millones de euros resultado de las medidas fiscales que acompañarán a los Presupuestos del Estado para el próximo ejercicio. Porque del aumento de la presión tributaria sobre fortunas, grupos empresariales y rentas del capital en 5.650 millones de euros en 2023 y 2024, el Ejecutivo apenas destinará 2.500 millones a financiar el alivio previsto para rentas bajas, autónomos y micropymes.

**Castigo injustificado.** La mayor parte de los recursos logrados con este golpe fiscal procederán de los cambios en el Impuesto sobre Sociedades, que implican anticipar parte de la recaudación futura al limitar en un 50% la posibilidad de que los grupos fiscales consolidados puedan compensar pérdidas, comprometiendo así también el margen presupuestario a futuro del Estado. Este castigo sobre la inversión productiva no se justifica en un momento de desaceleración económica y fuerte deterioro de los márgenes empresariales. También elevará el tipo fiscal máximo para las rentas del capital hasta el 28% (a partir de 300.000 euros), un nivel que desincentiva el ahorro y que puede provocar una fuga de capitales hacia jurisdicciones fiscales cercanas menos confiscatorias con estas plusvalías como Portugal. La prueba del nueve del electoralismo del plan fiscal del Gobierno es la tasa a los “ricos”.

**Ataque a la autonomía fiscal.** El denominado impuesto de solidaridad sobre las fortunas de más de 3 millones de euros es, en realidad, una emboscada ideada para invalidar las bonificaciones del 100% en vigor en la Comunidad de Madrid y, desde hace unos días, en Andalucía, que también estudia implantar la Región de Murcia y que Galicia ha elevado del 25% al 50%. Con el agravante de que, cuando entre en vigor este nuevo gravamen, la recaudación generada se la quedará el Estado y no las comunidades autónomas como sucede con Patrimonio. La tasa estará limitada inicialmente a los ejercicios 2023 y 2024, aunque Hacienda se reservará la potestad de prorrogarla si lo considera necesario en el marco de la reforma de la financiación autonómica, confirmando que se trata de una armonización encubierta para laminar la autonomía fiscal de las regiones para bajar los impuestos cedidos que puede terminar en una disputa judicial. El Ejecutivo madrileño ya se plantea recurrir este impuesto.

**Recorte poco generoso.** Por contra, el anunciado alivio fiscal a las rentas bajas y las pymes resulta escaso porque se limitará a trabajadores con bajos ingresos (menos de 21.000 euros al año), que según Hacienda son el 50% de los contribuyentes, y a las micropymes que facturen menos de un millón de euros. Más generoso será el recorte de la tributación por módulos y de los gastos deducibles para los autónomos, aunque los representantes de los trabajadores por cuenta propia lo calificaron de “ridículo y tacaño”. Para aliviar la intensa pérdida de poder adquisitivo e ingresos provocada por la espiral inflacionista, las medidas anunciadas por Montero tendrán un efecto muy limitado respecto a, por ejemplo, la rebaja del IVA a los productos básicos exigida por la oposición. La ministra de Hacienda justificó los recortes “selectivos” para proteger a los más vulnerables, obviando que la espiral inflacionista está golpeando a todas las familias y empresas, lo que hubiera hecho más aconsejable optar por una deflactación de las tarifas del IRPF con efecto para este mismo año, como ya han anunciado la mayoría de las comunidades autónomas en sus tramos, incluso varias gobernadas por el PSOE.

### Hacienda diseña un apañío tributario para castigar a grandes empresas, fortunas y ahorradores

### Sólo habrá alivio fiscal a trabajadores con bajos ingresos, micropymes y autónomos

# La Llave

## Carrefour acelera la guerra de precios

La guerra de precios en la gran distribución coge fuerza con la iniciativa de Carrefour para intentar que su marca blanca (también conocida como marca de distribución) sea la más barata, superando las ofensivas antiinflacionistas también puestas en marcha por sus dos grandes rivales, Mercadona (líder sectorial) y Lidl (número tres después de Carrefour). La compañía ha lanzado una campaña con hasta diez compromisos ligados al ahorro que incluyen, entre otros, más de 1.500 productos a menos de 2 euros, un 10% de ahorro en gasolina en el último fin de semana de cada mes y un modelo de suscripción digital para productos frescos. La medida más rompedora, que va claramente contra la línea de flotación de Mercadona, cuya marca Hacendado es la gran referencia, es el compromiso de Carrefour de que sus productos de marca propia sean los más baratos en los lineales de los supermercados. El efecto arrastre de Carrefour en el resto del sector puede ser importante, dado que según la consultora Kantar cuenta con una cuota de mercado del 9,6%, que compara con el 25,8% de Mercadona, el 5,8% de Lidl y el 4,7% de Grupo Dia. En total, el top 3 controla el 41,2% de la gran distribución y las tres cadenas crecen sobre 2021, habiendo arañado 2,1 puntos de cuota al resto. En concreto, Carrefour ha ganado 0,7 puntos de cuota este año,

apoyada en parte en el nuevo formato de tiendas de proximidad, que le permite crecer en hogares pequeños. El grupo también ha ganado titulares en la lucha contra la inflación con su ya famosa campaña de 30 productos a 30 euros, con garantía de mantenimiento de precios hasta el 8 de enero. Las diez iniciativas puestas en marcha por Carrefour, algunas de ellas también introducidas en Francia, serán un revulsivo para todo el sector, y un alivio para la cesta de la compra. La inflación sigue siendo una preocupación máxima para la opinión pública. Ayer se conoció que el IPC se moderó en septiembre hasta el 9%, un punto y medio menos que en agosto.

### Nueva cumbre de energía en la UE

Los ministros de Energía de la Unión Europea se reúnen hoy por segunda vez este mes para debatir sobre un amplio paquete de medidas de emergencia para intervenir el mercado energético europeo, entre ellas la reducción del 10% del consumo de electricidad, la tasa de “solidaridad” de las compañías de combustibles fósiles, o si se fija o no un tope al precio del gas. Siempre es loable que fluya el debate. El problema es cuando éste se eterniza y se convierte en un

estéril juego dialéctico asambleario. La UE no puede perder ni un minuto más para hacer frente a la amenaza económica que está ejerciendo Vladimir Putin con el gas, provocando una descomposición total de las reglas tradicionales del mercado. Los titulares de Energía de los Veintisiete, entre ellos la española Teresa Ribera, ministra de Transición Ecológica, tratarán de llegar a un acuerdo sobre la batería de medidas planteadas por la Comisión Europea, pero el consenso no es fácil sobre todas ellas, aunque sí hay vía libre para algunas, como fijar una reducción de la demanda de electricidad de forma voluntaria, o establecer un sistema para recuperar los beneficios extraordinarios de las productoras de electricidad inframarginales (de menores costes). Mucho más espinosas son medidas como la de crear una tasa “de solidaridad” para las firmas de combustibles fósiles, o fijar topes a los precios del gas, bien al que se importa de Rusia, bien al que se usa en las centrales eléctricas para producir luz.

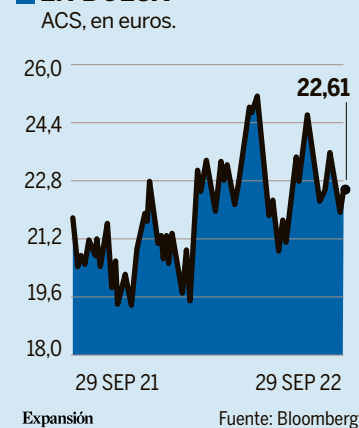
### H&M flaquea en el tercer trimestre

En los primeros nueve meses de su ejercicio fiscal, hasta el 31 de agosto, Hennes & Mauritz (H&M), segunda mayor cadena mundial de ropa después de Inditex, tuvo ingresos equivalentes a 14.767 millones de euros (+8% a tipo de cambio constante) y beneficio atribuido de 406 millones, con una caída del 30% sobre el del mismo periodo de 2021. Los resultados se han visto penalizados por la salida de Rusia, cuantificada en 193 millones, y por las presiones inflacionistas de costes en toda la cadena: materias primas, fletes, electricidad y distribución. El efecto es una reducción del beneficio operativo del 29%, hasta 582 millones, con un margen del 3,9%, frente al 6,3% un año antes, y del 5% si se excluye el impacto de Rusia. Para enfrentar esta erosión de márgenes, el grupo quiere eliminar unos 180 millones de costes operativos anuales a partir de la segunda mitad de 2023. La evolución de H&M contrasta fuertemente con la de Inditex, que en el primer semestre, hasta el 31 de julio, creció en ingresos, ebitda y beneficio atribuido un 24,5%, 30% y 41%, respectivamente, superando claramente las cifras prepandemia y poniendo más distancia con todos sus rivales. H&M capitaliza el equivalente a 13.300 millones de euros y la cotización ha caído un 44% en los últimos doce meses. En el mismo periodo, la cotización de Inditex ha caído un 34% y su capitalización actual suma 65.450 millones de euros. A 31 de agosto, H&M contaba con 4.664 tiendas, 192 menos que hace un año.

## La potencia contratista de ACS, al alcance de pocos

ACS es, junto a la francesa Vinci, la mayor constructora del mundo occidental. A pesar de haberse desprendido de toda la división de servicios industriales y de buques insignia como Cobra y Dragados Industrial, la multinacional española disfruta de una diversificación geográfica y empresarial envidiable, que le permite trabajar en casi cualquier rincón del mundo. En España, ACS figura sistemáticamente como el mayor contratista del Estado por cifra de obra adjudicada. Es así, entre otras razones, por su capacidad para concurrir a la licitación pública con varias ofertas. Esta práctica la ha replicado también en el extranjero. El nuevo tranvía de Calgary (Canadá) es un escenario de esta estrategia empresarial. Las autoridades concedentes han seleccionado a dos consorcios para la primera fase del tren metropolitano. En uno participa la estadounidense Flatiron. En el segundo, la española Dragados, ambas filiales de ACS, con una gestión totalmente autónoma y descentralizada. En Norteamérica, ACS

### EN BOLSA



opera a través de una decena de filiales que le dan una visión panorámica de EEUU y de Canadá. Junto a Australia son, a día de hoy los mercados de obra pública más atractivos para los contratistas internacionales gracias a la cantidad y la calidad de los proyectos de infraestructuras en cartera. Una parte de esas oportunidades son unidades con presupuestos multimillonarios, al alcance de pocas constructoras como ACS.



## EMPRESAS

# Carrefour desafía a sus rivales con una ofensiva comercial antiinflación

**AGRESIVA BATERÍA DE PROMOCIONES/**El grupo galo garantizará que su marca blanca es la más barata y lanza diez compromisos de ahorro que incluyen descuentos en gasolina y productos frescos bajo suscripción.

Víctor M. Osorio, Madrid

Carrefour lanza la mayor batalla promocional en los supermercados desde el inicio de la escalada de la inflación, con el objetivo de ganar y fidelizar clientes en plena espiral de precios. El grupo de distribución francés, principal competidor del líder Mercadona, con una cuota del 9,6% del mercado, se adelantó ayer a sus rivales al anunciar diez compromisos con sus clientes dirigidos al ahorro y a "preservar el poder adquisitivo de los consumidores", según explican fuentes de la cadena.

La medida más llamativa es que Carrefour se comprometerá a que sus productos de marca propia sean los más baratos en los lineales de los supermercados y, de hecho, devolverá diez veces la diferencia si un cliente encuentra un artículo comparable en otra superficie a menor precio. Con este movimiento, el grupo de distribución busca trasladar la pugna de precios al segmento de mayor competencia, en el que el líder Mercadona y su principal perseguidor, Lidl, fundamentan su estrategia comercial.

Aunque su gran fortaleza es el surtido de marcas, Carrefour ha impulsado con fuerza su marca propia, que supone ya casi el 30% de sus ventas tras crecer en 3,6 puntos este año, según Kantar.

## Suscripción digital

Además, el grupo galo ha puesto en marcha *Mi Abono Carrefour +*, un servicio de suscripción digital con el que ofrece a sus clientes un ahorro del 15% en todos los productos frescos, adquiridos en cualquiera de sus tiendas, así como en su canal online. Los clientes deberán ser socios de El Club Carrefour, tener descargada la *app* Mi Carrefour y pagar una cuota de 5,99 euros al mes para acceder al descuento, que se acumulará en cheques.

Otra de las propuestas más llamativas es que el grupo de

**Carrefour lanza un servicio de suscripción digital a productos frescos con ahorros del 15%**

## Las medidas

- **Marca blanca más barata.** Los productos de marca propia de Carrefour serán los más baratos del mercado o el grupo devolverá 10 veces la diferencia al cliente.

- **Suscripción digital de frescos.** Lanza un servicio de suscripción digital a productos frescos, con descuentos del 15%.

- **Precios fijos y más cupones de descuentos.** Carrefour garantiza más de 1.500 productos entre 0,99 y 1,99 euros y enviará en su *app* más de 15 cupones al mes.

distribución ofrecerá bonificaciones del 10% de los repostajes en sus estaciones de servicio el último fin de semana de cada mes, y también a través de cheques ahorro. Du-



Carrefour cuenta con 1.474 establecimientos en España.

rante el resto del mes, el descuento en las gasolineras de Carrefour será del 8%.

Las iniciativas promocionales incluyen también el compromiso del grupo de

que más de 1.500 productos en sus tiendas tendrán un precio fijo de 0,99 o 1,99 euros, así como que todos los clientes de su club recibirán en su *app* más de 15 cupones

de descuento al mes.

Carrefour mantiene también una medida que ha creado una cierta polémica en las últimas semanas: sus 30 productos a 30 euros, con la que

## FIDELIZACIÓN

Carrefour refuerza su marca propia, lanza un servicio de suscripción digital y multiplica los cupones de descuentos para fidelizar a sus clientes.

intentó responder al anuncio de la vicepresidenta Yolanda Díaz de su intención de topar los precios de una cesta de productos básicos.

La propuesta de Carrefour recibió fuertes críticas tras su anuncio porque la selección no incluía frescos. El grupo señaló que no es una cesta de la compra, sino una selección, y que no tiene que comprarse de manera conjunta.

En cualquier caso, los precios de la selección de productos de Carrefour se mantendrán congelados hasta el 8 de enero.

El resto de medidas lanzadas ayer por el grupo de distribución, hasta completar las diez citadas, incluyen la opción de financiar las compras durante tres meses al 0% de interés, un 25% de descuento en productos sin gluten o la realización de promociones de entre el 30% y el 50% del precio en aquellos productos con fechas de consumo próximo y que se ubicarán en neveras específicas o en lineales señalizados.

La Llave / Página 2

## Mercadona, Carrefour y Lidl ganan más cuota de mercado

V.M.O. Madrid

La inflación está impulsando la concentración en distribución. Mercadona, Carrefour y Lidl ganan cuota de mercado y suponen ya el 41% del mercado, según ha revelado Kantar Worldpanel. Mercadona, líder de la distribución en España, es el grupo que más crece en 2022 y ha ganado 0,9 puntos de cuota, lo que sitúa ya su posición de mercado en el 25,8%. Para Kantar, las grandes fortalezas de Mercadona son su marca propia, que ha ganado 3,8 puntos de cuota en sus ventas en el último año, hasta representar ya el 72,8% de su negocio y su elevada penetración en los hogares. Un 89,4% de las familias compran al menos alguna vez en Mercadona.

## Los precios en los supermercados sin incluir frescos crecen un 12,7% en 2022, según Kantar

Carrefour se está convirtiendo en la cadena que más está capitalizando a aquellos clientes que huyen del surtido corto y buscan más capacidad de elegir. El grupo francés está ganando cuota en proximidad y su peso ha crecido en 0,7 puntos en lo que va de año, hasta el 9,6%, indica Kantar.

Lidl está acelerando su ganancia de cuota a medida que avanza el año y la tasa de inflación se ha elevado, lo que le lleva a ser la cadena

que más está creciendo en los últimos meses. En el conjunto del año, ha ganado medio punto de cuota y ya representa el 5,8% del mercado. De hecho Lidl es, junto a Aldi, la cadena que más compradores ha ganado durante el año.

Día y Eroski pierden fuerza, pero por diferentes motivos. Ambas se dejan dos décimas de cuota en lo que va de año. En el caso de Día, que representa un 4,7% del mercado, su descenso se debe únicamente al cierre de tiendas, una circunstancia que le puede seguir afectando tras su venta de un paquete de 235 establecimientos a Alcampo. Eroski, que tiene ahora un 4,3% del mercado, se está viendo penalizada, en cambio, por el

## EL REPARTO DEL MERCADO

En porcentaje.

	Cuota	Variación
<b>MERCADONA</b>	25,8	↑ 0,9
<b>Carrefour</b>	9,6	↑ 0,7
<b>LIDL</b>	5,8	↑ 0,5
<b>DÍA</b>	4,7	↓ -0,2
<b>EROSKI</b>	4,3	↓ -0,2

Expansión

Fuente: Kantar

crecimiento de Mercadona en el País Vasco, donde el grupo valenciano le estaría quitando clientes.

En cuanto a la evolución del mercado, Kantar explica que, pese a que el consumo fuera del hogar ha crecido en lo que va de 2022 casi un 20%, el gasto de los compradores de productos de gran consumo se mantiene esta-

ble por su resiliencia frente a la amenaza de crisis y la inflación. La consultora cifra la subida de precios en el 12,7% (sin incluir frescos) y cita las principales respuestas del consumidor frente a esta realidad: incremento de la marca blanca, búsqueda de promociones y mayor uso de los programas de fidelidad.





Imagen de la TechVillage de MediaMarkt en Rotterdam.

## MediaMarkt abre megatiendas con 'boutiques' de marcas

Víctor M. Osorio. Madrid

MediaMarkt apuesta por un modelo de tienda más grande, más experiencial y donde las marcas tengan más visibilidad frente a la amenaza de crecimiento de los gigantes online. El grupo ha inaugurado en Majadahonda (Madrid) su primer establecimiento TechVillage de España, un concepto que ya está desarrollando en Milán, Rotterdam, Roma y Berlín con éxito, según explica la cadena.

Este nuevo concepto de tienda se basa en locales muy grandes, de más de 8.000 metros cuadrados (6.121 metros cuadrados de superficie comercial) divididos en dos plantas en el caso de la de Majadahonda, que integrarán en su interior córneres o mini tiendas de decenas de marcas, con la intención de brindar a las enseñanzas la posibilidad de desarrollar propuestas más diferenciadoras y dar a los clientes una mayor experiencia.

La tienda de Majadahonda cuenta con 22 *boutiques* tecnológicas de marcas como Apple, Asus, Bosch, Braun, Dyson, Google, HP, Huawei, JBL, Lenovo, LG, Sony, Samsung o Xiaomi, entre otras, donde cada marca podrá llevar a cabo presentaciones de productos, vender artículos exclusivos o desarrollar un asesoramiento más a la medida de su estrategia.

“La TechVillage refuerza la estrategia omnicanal de la compañía como *marketplace* físico y supone un paso más en su compromiso por afianzarse como la primera opción para los clientes en electrónica de consumo y soluciones asociadas”, explica la compañía.

De hecho, otras de las grandes diferencias respecto a sus tiendas tradicionales es que las TechVillage de MediaMarkt impulsarán la oferta de

### Incorpora venta de energía con Total o de seguros con Zurich, además de producto electrónico

servicios del grupo. Además de sus *service point*, donde MediaMarkt ofrece reparaciones, sustituciones de pantallas o puesta en marcha de dispositivos, la tienda ofrecerá servicios de revelado fotográfico, impresión en diferentes formatos o taquillas para la recogida de pedidos. El establecimiento contará también con puntos para la comercialización de seguros (Zurich Klinc), energía (TotalEnergies) y servicios financieros (CaixaBank Payments & Consumer).

“Las necesidades de nuestros clientes han cambiado y por ello queremos adaptarnos a ellos con nuevos formatos de tienda”, explica Alberto Álvarez Ayuso, director general de MediaMarkt Iberia.

El establecimiento que acaba de inaugurar la compañía dará además mucho protagonismo a mejorar la experiencia del cliente en tienda. Contará, por ejemplo, con el mayor espacio dedicado a la movilidad eléctrica (patinetes, e-bikes, coches eléctricos...) de MediaMarkt en Europa, una zona de *fitness* y nutrición (bicis estáticas, cintas para correr, aparatos de masaje...), un área de cafetería donde degustar cafés de diferentes variedades o una zona de videojuegos, donde los clientes podrán sentarse a los mandos de un FL.

MediaMarkt contará con un equipo de 105 empleados en la tienda, a los que se sumarán otros 78 especialistas contratados por las *boutiques* que hay dentro del establecimiento.

# Telefónica cierra alianzas y compras para el metaverso

**ACELERA SU PRESENCIA EN LA WEB3/** Entra en dos firmas del sector, Bit2Me y Helium y adquiere Imascono, especializada en desarrollo de experiencias en el metaverso.

Ignacio del Castillo. Madrid

Telefónica está acelerando su posicionamiento en el negocio del metaverso y la Web3 con alianzas, adquisiciones y tomas de participaciones en empresas con tecnologías o servicios, según explicó ayer Chema Alonso, *chief digital officer* de la *teleco* española, durante el *Metaverse Day*, que ayer reunió a clientes, proveedores e inversores de este negocio emergente.

A las alianzas en este campo cerradas con Microsoft y Meta (la antigua Facebook), anunciadas en febrero pasado, Telefónica ha añadido un acuerdo para invertir en la plataforma de criptomonedas españolas Bit2Me y la adquisición de Imascono, una firma especializada en el desarrollo de experiencias en metaverso y realidad extendida.

La compañía ha informado de que, en el caso de Imascono, “incorporará la capacidad de desarrollar sus propias experiencias en el metaverso, así como para sus clientes corporativos, y sumará un equipo de unas 25 personas que integran la compañía”.

Respecto a Bit2Me, Telefónica ha destacado que, entre sus activos, se encuentra una cartera digital de criptomonedas que será clave “para el mundo de la tokenización y la Web3 y, por lo tanto, para los planes de desarrollo de Telefónica en este campo”.

De hecho, Telefónica ha puesto en marcha un piloto que permitirá el pago con criptomonedas en su tienda online de tecnología y dispositivos, llamada Tu.com, gracias al método de pagos de Bit2Me.

Según ha explicado el director de la Unidad Digital de la firma, Chema Alonso, a partir de ahora, los clientes que lo deseen podrán usar diferentes criptomonedas para adquirir los productos digitales de la tienda, siempre y cuando el importe total del pedido sea de entre 200 y 500 euros. Así, durante el proceso de compra, Bit2Me Commerce facilitará a los usuarios la

**La ‘teleco’ facilitará a sus clientes pagar algunos productos en criptomonedas a través de Bit2Me**



José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, ayer en Bilbao.

## “Ésta es la mayor revolución tecnológica de la historia”

M.Á.Patiño/S.Arancibia.

Bilbao

José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, explicó ayer que estamos “viviendo la mayor revolución tecnológica de la historia”, con todas las consecuencias que eso conlleva. Pallete participó en Bilbao en el XXI Congreso de Cede (Confederación Española de Directivos y Ejecutivos), que cada año reúne a decenas de empresarios. Lo que está ocurrien-

do ahora, dijo Pallete, “es cuatro veces la revolución industrial” que ocurrió hace dos siglos. Y “siempre que ha habido una revolución, ha habido cambios sociales. No es extraordinario. Lo que sí cambia es la velocidad”. “Estamos viendo cambios extraordinarios”, insistió. “Covid, Brexit, asalto al Capitolio”, puso como ejemplos. “Estamos asistiendo a la ruptura de la globalización. No es una era de cambio, es un

cambio de era”. La desigualdad antes era por países. Ahora hay desigualdad dentro de los países, añadió.

### Revolución francesa

“Las revoluciones tecnológicas tienden a dejar gente atrás. Si nos descuidamos, esta revolución digital también lo hará”. “Hace falta un nuevo contrato social, como en la revolución francesa” para que no se rompa la sociedad.

dirección a la que tendrán que realizar la transferencia desde su cartera digital de criptomonedas para poder realizar y completar la transacción.

Con todo, Alonso ha explicado que con la integración de esta pasarela de intercambio, Telefónica no recibirá estas criptomonedas ni las almacenará, ya que el cambio de las criptomonedas en euros se producirá antes, de forma que Telefónica siempre recibirá euros a cambio de sus productos. De todas formas, Alonso no ha descartado que Telefónica pueda acabar aceptando criptos “en un futuro”.

Junto con esta novedad,

Telefónica también ha lanzado una aplicación en el metaverso de Movistar, que se podrá descargar en el *marketplace* de la compañía de Meta Oculus, según Yaiza Rubio, directora de metaverso de Telefónica.

Asimismo, la compañía ha puesto en marcha de su propio *marketplace* de *tokens* no fungibles (NFTs), una nueva plataforma donde los usuarios podrán encontrar diseños de diferentes creadores y artistas y cuyo precio máximo no superará inicialmente los 100 euros.

Unos desarrollos que la compañía ha realizado en alianza con otros socios, co-

mo es el caso de Meta o Microsoft, a los que ahora ha sumado acuerdos con Unity o Niantic.

Alonso ha anunciado también que la compañía ha realizado una inversión en Boarderless Capital y Nova Labs, un fondo de capital riesgo enfocado en desarrollar el ecosistema Helium, una red de puntos de acceso donde los usuarios reciben *tokens* por dar conectividad. Además, a través de su vehículo de financiación Wayra, la compañía ha invertido en empresas emergentes relacionadas con la Web3 y el metaverso como MetaSoccer, Gamium, Crossmint, Rand y Matsuko.



# Bruselas pide a la CNMV investigar a los brókeres por el precio del gas

**SOSPECHAS DE MANIPULACIÓN Y ALTERACIÓN DEL MERCADO/** Las autoridades europeas ponen a los 'traders' del gas cada vez más en el centro de la diana de sus medidas contra la escalada de precios de la energía.

Miguel Ángel Patiño. Bilbao

Bruselas ha lanzado una investigación masiva para analizar si los intermediarios financieros están manipulando los precios en el mercado del gas. Así se recoge en el documento de trabajo que han preparado los técnicos del Consejo de la Unión Europea de cara a la reunión de ministros de Energía que se celebrará hoy en Bruselas.

En esta cumbre, se espera que el Consejo apruebe un nuevo plan de choque para frenar la escalada de los precios del gas y de la luz, provocada por la guerra desatada contra Ucrania por parte de Rusia. Este país es el principal suministrador de gas a Europa y está utilizando esta materia prima como arma económica en el conflicto, como medida de presión hacia la UE, que está apoyando a Ucrania.

## Precios inflados

Vladimir Putin, el presidente ruso, cierra y abre a su antojo la llave de los suministros de gas hacia la UE. Esto ha roto totalmente los precios del mercado, aunque en la UE también se sospecha que la si-

## También plantea reformar el TTF e incluso extender la excepción ibérica a otros países

tuación está siendo aprovechada por los intermediarios financieros para inflar aún más los precios y obtener mayores rendimientos.

Una de las medidas de debate que plantean los técnicos de Bruselas de cara al debate que tendrán hoy los ministros de Energía será estrechar el cerco a posibles comportamientos tendentes a manipular precios en el mercado de derivados financieros que sirven de cobertura para los contratos de gas.

En la práctica, Bruselas en realidad ya ha empezado a actuar. En ese documento de trabajo se explica que la Unión Europea ya ha pedido a la ESMA, la EBA y el SSM informes de por qué no están funcionando los mecanismos anticrisis y de contención de precios.

La ESMA (*European Securities and Markets Authority*) es el organismo supervisor de



Teresa Ribera, ministra de Transición Ecológica, irá hoy a Bruselas.

los mercados, bajo cuyo paraguas está incluida la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). La EBA (*European Banking Authority*) es la patronal bancaria europea, y el SSM (*Single Supervisory Mechanism*) es un sistema que permite a los Bancos Cen-

trales nacionales poderes especiales de vigilancia sobre los mercados financieros.

La Comisión Europea está preparando, en coordinación con las autoridades monetarias y financieras, reformas en el sistema de funcionamiento de los vehículos financieros

## La cumbre de Energía hoy analizará también si se fija un tope al precio del gas ruso

que sirven de base para los contratos de gas (colaterales, en términos técnicos).

## Topes al gas

Una de las medidas a aplicar podría ser "estrechar" el marco normativo que permite una monitorización permanente del mercado de derivados. Otra de las medidas que se contempla es establecer límites, a modo de horquilla de precios, en la que podrían moverse las oscilaciones de tarifas de los contratos de gas.

Otra medida adicional podría ser permitir el uso de colaterales distintos al dinero, de manera que al introducir otros activos no monetarios, se alivie la presión inflacionista sobre el gas.

Tal como adelantó EXPANSIÓN el pasado 19 de septiembre, el volumen de contratos que se realiza en el TTF (el principal mercado europeo para negociar con-

tratos de gas) está muy alejado del consumo real de gas de Europa. Se podría decir que nueve de cada diez euros que se intercambian en ese mercado en forma de contratos son puramente financieros y fruto de la especulación.

Sólo en 2021, el TTF se utilizó en la negociación de 4.500 bcm (4.500 miles de millones de metros cúbicos de gas). Es decir, casi diez veces el consumo real de la Unión Europea, que ronda los 500 bcm. A precios actuales, esos 4.500 bcm equivalen a ocho billones de euros.

Otra de las propuestas de Bruselas es reformar el TTF, pero sin concretar qué mercado alternativo usar.

La cita de los ministros empezará a las 9.00 horas. También se debatirá si se fija un tope de precios al gas que se importa de Rusia. Otra de las medidas que plantean los técnicos es fijar solo un tope al precio del gas que se usa en las centrales eléctricas. Sería extender a más países la excepción ibérica que aplican España y Portugal.

La Llave / Página 2

# Reynés y Brufau piden "transparencia" y "realismo" en la transición energética

M.Á.Patiño/S.Arancibia. Bilbao

Repsol, la mayor petrolera en España, y Naturgy, la mayor gasista, reclamaron ayer "transparencia" cuando se hable de "transición ecológica".

Los presidentes de ambos grupos, Antonio Brufau y Francisco Reynés, que participaron en el XXI Congreso de Cede (Confederación Española de Directivos y Ejecutivos), defienden que la economía debe caminar hacia la descarbonización, pero siendo "realista" y asumiendo que eso tiene un "coste", que hay que explicárselo a los ciudadanos.

## Tres ejes

Según Brufau, la energía tiene tres ejes. "Seguridad de suministro, el coste y accesi-

bilidad, y la sostenibilidad". "Estos temas hubieran surgido incluso sin la guerra de Ucrania", piensa el presidente de Repsol. Pero "Europa se ha centrado en la sostenibilidad", aunque "habría que coger los tres ejes, porque deben estar interrelacionados".

Al situar "la sostenibilidad por encima de las otras dos variables, se desencadenan muchas consecuencias". Por ejemplo, la taxonomía, o nomenclatura de qué es o no verde. Esa nomenclatura sirve para decidir "qué se financia y qué no y a qué coste".

El factor coste "es importante". "Hay un sobrecoste por ser verde" y eso deberían saberlo los ciudadanos, dijo Brufau.

A juicio de Reynés, "hay que ser realistas y transpa-

## Los presidentes de Repsol y Naturgy aparecen con un discurso coordinado en un foro en Bilbao

rentes, sobre todo en los costes".

"No hay que denostar ninguna fuente de energía, mientras no tengamos aseguradas las otras". Hay que apostar por las renovables, dice Reynés, pero siendo conscientes de que "son intermitentes y necesitan tener un respaldo de otras fuentes, como el gas".

## Mercado único

Por otra parte, Brufau ha explicado que "no podemos hablar de futuro de la energía

sin un mercado único" en Europa. En la UE, "unos quieren nuclear, otros gas, otros solo renovables, y así no puede ser". "No ha habido una cohesión".

Brufau, además, insiste en que "se necesita seguridad jurídica" porque "no se pueden estar cambiando las reglas del partido" permanentemente. "Las reglas de juego no se pueden cambiar a medio partido porque los inversores van a retraerse a la hora de invertir en Europa y en España si no ven un marco legal estable y de largo plazo".

## En la picota

Por otra parte, defendió una regulación "justa que no impida el desarrollo" y lamentó que las empresas estén "en la picota" y acaben "pareciendo



Antonio Brufau, ayer en la XXI Conferencia de Cede en Bilbao.

responsables" de algo que no se entiende "bien".

## No solo electrificar

En su intervención, el presidente de Repsol indicó que la legislación debe velar por la industria en general y advirtió de que "el gran error de partida, que es falso, es pen-

sar que electrificación es igual a descarbonización".

"Si creemos esto vamos a construir un país muy mediocre porque, de alguna forma, la electrificación no puede llegar casi a la mitad de la economía de este país", advirtió Reynés, que asistió telemáticamente.



# Siemens Gamesa recorta 2.900 empleos, el 10%

**475 EN ESPAÑA/** El grupo lanza un ajuste masivo bajo el plan Mistral, un tipo de viento huracanado, para salir de pérdidas.

**M.Á.Patiño.** Bilbao

El fabricante de aerogeneradores Siemens Gamesa recortará unos 2.900 puestos de trabajo en todo el mundo para adaptarse a las demandas del mercado. España será, tras Dinamarca, el segundo país más afectado, con 475 empleos, informó ayer el grupo. En términos porcentuales, el plan de ajuste supone el 10,5% de la plantilla a nivel global (27.382 personas a fecha de junio), y el 9,3% de la plantilla en España (5.097 personas a septiembre de este año).

La empresa ha precisado que colaborará con los representantes de los trabajadores para minimizar el impacto del recorte, priorizando las salidas voluntarias y las recolocaciones; y que prevé que el periodo de negociación comience en el mes de octubre.

Los cambios en la plantilla de Siemens Gamesa se producen en plena reordenación operativa y financiera. Siemens Energy, que tiene una participación del 67% de Siemens Gamesa, está en proceso de completar una opa para hacerse con la totalidad de la compañía y excluirla de Bolsa.

Los recortes laborales se ejecutarán en función del resultado de las negociaciones con los comités de empresa, a



Jochen Eickholt es primer ejecutivo de Siemens Gamesa.

**España es el segundo país más afectado de Europa, con un recorte del 9,3% de la plantilla**

más tardar antes del ejercicio de 2025.

## Recorte y ampliación

No obstante, Siemens Gamesa ha dicho que, a pesar de este ajuste en el empleo, prevé aumentar la plantilla en los próximos años en diferentes áreas en crecimiento. Ha ex-

plicado que este es un nuevo paso dentro del programa Mistral, que lanzó en mayo para acometer una reorganización y ajustar su capacidad de producción a las demandas del mercado, con el objetivo de que la compañía tenga un crecimiento rentable a largo plazo "a través de una estructura más sencilla y eficaz".

## El nombre no es casual

El nombre Mistral no es casual. Es el nombre que se le da a un viento del Norte, normalmente frío y huracanado.

# Guerra de filiales de ACS por el tranvía de Calgary de 3.700 millones

**C.Morán.** Madrid

ACS es una de las pocas constructoras del mundo con el suficiente músculo contratista para presentarse a una licitación pública con más de una oferta. Lo ha hecho en España con relativa frecuencia a través de filiales como Vías, Dragados y Cobra (ahora propiedad de Vinci). La multinacional española también emplea esta práctica en el exterior, por ejemplo, en Norteamérica, donde dispone de una potencia de fuego similar a la de España, con casi una docena de filiales entre empresas de la alemana Hochtief y las de la matriz española.

Es lo que ha ocurrido esta misma semana en Calgary (Canadá). Las autoridades locales anunciaron el miércoles a los dos consorcios que reúnen condiciones para presentar la oferta final para el diseño, construcción y operación de la primera fase del tranvía de la ciudad, un proyecto con un presupuesto estimado de 3.700 millones de euros. ACS participa en los dos consorcios rivales a través de la estadounidense Flatiron, que rivaliza con la filial española Dragados.

El consejo de administración de *Green Line*, la sociedad pública titular del corredor tranviario de 18 kilómetros, ha aprobado la propuesta presentada por el consorcio *Bow Transit Connectors*, integrado por Flatiron, Barnard Constructors y WSP. El otro finalista es *City Link Partners*, una alianza de Dragados que ha sumado fuerzas con Acciona, otro de los grandes contratistas españoles con intereses en Canadá. Completan este consorcio Aecon, Parsons y la ingeniería Aecom. Los dos consorcios habían sido preseleccionados por las autoridades de Calgary en julio.

A partir de este momento, se abre un periodo para elegir la mejor oferta provisional, lo que está previsto a comienzos de 2023. El órgano contratista dispondrá de 12 meses más para afinar las condiciones del contrato, especialmente en el reparto de riesgos de construcción, operación y financiación.

**La estadounidense Flatiron se enfrenta a la española Dragados, que suma fuerzas con Acciona**



El tranvía de Calgary, objetivo de ACS.

## Cerca de tomar el control en la opa sobre la minera Maca

Thiess, el grupo constructor australiano controlado por Cimic (ACS) y el fondo estadounidense Elliot, ya casi ha superado el 50% del grupo Maca, una constructora australiana especializada en servicios a la minería. Según los datos facilitados ayer al regulador de la Bolsa de Australia (ASX), Thiess ya controla el 49,9% de Maca. El plazo de aceptación de la opa finaliza el próximo 7 de octubre. Thiess, que ha declarado su oferta incondicional, lanzó este verano una opa para hacerse con el 100% de Maca (1,075 euros por título en efectivo) en una operación que valora la empresa en unos 365 millones de dólares australianos (unos 245 millones de euros). Ayer, las acciones de Maca cotizaban a 1,08 dólares, ligeramente por encima de la oferta. El consejo de la minera australiana recomendó la oferta en efectivo de la filial de ACS y desaconsejó la presentada por el grupo local NRW, al ser una combinación de efectivo y de acciones. El objetivo de Thiess es excluir Maca de Bolsa.

# Kia Iberia crecerá un 6% con una cuota de mercado récord

**Daniel G. Lifona.** Madrid

Kia Iberia crecerá este año un 6% y alcanzará una cuota de mercado del 8% en la península y Baleares, según previsiones del director general de la filial española, Eduardo Dívar, que puso en valor estos datos en un contexto de caída generalizada de las ventas. "Mientras el mercado total cae un 11,1% y va a acabar el año en 740.000 unidades, nosotros vamos a cerrar 2022 con 60.000 entregas y una penetración récord en el mercado total y de particu-

res", dijo Dívar, que espera ser la marca más vendida en el canal de particulares por tercer año consecutivo, siempre sin contar Canarias. Hasta agosto, Kia Iberia acumula unas ventas de 37.730 unidades en el mercado total y 24.996 en el canal privado, con una cuota del 11,4%.

## Renting

Parte de este crecimiento se debe al éxito de Kia Renting, un servicio prestado por Arval Service Lease y que es responsable de 2.090 matricula-

ciones en los primeros ocho meses del año, un 162% más que en el mismo periodo de 2021. "El objetivo es acabar el año en 3.600 unidades", dijo la gerente nacional de ventas de Kia Renting, Pilar Alonso. Estos datos no incluyen los del resto de operadores.

En cuanto a la red de concesionarios, Kia espera terminar el año con una rentabilidad de casi el 2,8%. El plazo de entrega de vehículos es menor a dos meses y el modelo más vendido es el Sportage, con 9.226 matriculaciones.

La rivalidad entre empresas del mismo grupo es una característica histórica de ACS, donde la gestión de las distintas filiales está muy descentralizada y cada una de ellas defiende su propia cuenta de resultados. En España, Dragados y Vías pujaron por separado para realizar la reforma de las Torres Colon de Mutua Madrileña, proyecto que finalmente ganó Dragados. En el Metro de Madrid, una UTE formada por Dragados, Acciona y Rover se impuso este verano en la mayor obra de ampliación de la línea 11, con un presupuesto de 550 millones

de euros. ACS también participó en este concurso con Vías, que pujó de la mano de Sanjose, Sando y Drace Geocisa.

En EEUU, la rivalidad entre filiales de ACS es menos acusada, con más colaboración en grandes proyectos por cifra de inversión. Dragados y Flatiron llevan meses trabajando con las autoridades de Texas para resolver los problemas de diseño detectados en las obras de Harbour Bridge, un puente sobre la bahía de Corpus Christy de 900 millones de euros.



Para disfrutar de tu día,  
necesitas el mejor descanso.

EL CORTE INGLÉS, S.A. C/ Hemosilla 112, 28009 Madrid

**-40%**

EN UNA SELECCIÓN DE COLCHONES

**Aspol**

**pikolin**

**FLEX**

**RELAX**

DEL 22 DE SEPTIEMBRE AL 9 DE OCTUBRE



Xacobeo 21-22  
Galicia

**FINANCIACIÓN HASTA 12 MESES\***

\*Financiación ofrecida por Financiera El Corte Inglés E.F.C., S.A.  
y sujeta a su aprobación. Consulta condiciones en [elcorteingles.es](http://elcorteingles.es)

**HIPERCOR**

**El Corte Inglés**



# Gigas crece en el negocio 'cloud' con la compra de TPartner

Ignacio del Castillo. Madrid

Gigas, el grupo de servicios tecnológicos para empresas que dirige Diego Cabezudo, ha comprado el 100% del capital de TPartner, una empresa que se dedica a las comunicaciones unificadas y a prestar servicios de centralitas digitales en la nube en el mercado español, con presencia especialmente relevante en Cataluña, Levante y Andalucía.

## Hasta 13,4 millones

Para la compra, TPartner, ha sido valorada en 11,7 millones, lo que supone una valoración total de 6,6 veces el ebitda de 2021, una cifra que podrá alcanzar hasta un máximo de 13,4 millones en función de los resultados futuros del grupo en 2023 y 2024.

Gigas ha pagado ahora en efectivo el 50% del precio total –es decir, 5,85 millones de euros– y el resto se pagará en otros dos plazos. Gigas ha usado deuda bancaria y recursos disponibles en su balance para la financiación de esta operación sin diluir a sus accionistas.

TPartner facturó 5,99 millones de euros en 2021, con un ebitda de 1,78 millones.

La compañía adquirida es especialista en comunicaciones unificadas (UCaaS, *Unified Communications as a Service*) y en la prestación de soluciones complejas de voz fija y voz IP.



Diego Cabezudo, consejero delegado de Gigas.

## TPartner se dedica a las comunicaciones unificadas y a servicios de centralita en la nube

TPartner comenzó su actividad en Barcelona en el año 2004, prestando servicios de ingeniería de voz y centralitas a clientes empresariales. Actualmente TPartner cuenta con casi 50 empleados en toda España y cuenta con oficinas en Barcelona, Madrid, Málaga y Valencia, una presencia geográfica muy complementaria con la de Gigas, que es especialmente fuerte en Madrid y el Norte de España.

Además, su experiencia en comunicaciones unificadas y en centralitas físicas y en la nube (Cloud PBX) complementa la oferta de servicios de Gigas, que hasta ahora está centrada en servicios de *cloud*, conectividad fija y móvil y ciberseguridad.

## 700 clientes de empresa

Por otra parte, además de complementar su portafolio de servicios, esta adquisición aporta a Gigas más de 700 clientes empresariales de tamaño medio y grande, que encajan bien con el perfil de cliente al que se orienta Gigas.

Todo el equipo humano de TPartner, incluido su fundador Jaume Xarrié Sánchez, se incorpora a Gigas. TPartner continuará gestionando sus servicios como hasta ahora, aunque éstos se ofrecerán también al resto de clientes en el grupo Gigas, generando así sinergias comerciales.

Esta transacción es la novena adquisición realizada por Gigas y la segunda por tamaño del ebitda adquirido.

Para la transacción, la firma ha contado con el asesoramiento de Crea Inversión, PwC e ILV Silver.

Gigas, que cotiza en el mercado BME Growth, facturó 52 millones y registró 12 millones de ebitda en 2021. Para 2022 espera alcanzar alrededor de 60 millones de facturación y unos 14 millones de ebitda.

# Atresmedia se alía con Cabal para irrumpir en eSports

**DIVERSIFICA/** El grupo y la empresa de producción de eSports crean CTK, especializada en organizar torneos y experiencias.

E.S.M. Madrid

Movimiento de calado en la industria audiovisual y deportiva en España. Atresmedia ha firmado una alianza estratégica con Cabal eSports para abrir una nueva línea de negocio y entrar en el mundo de los deportes electrónicos y el *gaming* mediante la creación conjunta de CTK. La nueva compañía se especializará en la organización de torneos, así como de experiencias relacionadas con estos sectores, según revelan a EXPANSIÓN fuentes cercanas a la operación.

Con esta alianza, Atresmedia busca responder a la demanda de las audiencias más jóvenes, a las nuevas formas de consumo y a la propia evolución tecnológica, que impulsa al grupo audiovisual a diversificar y optimizar todas las ventanas de distribución posibles.

El objetivo de CTK pasará por generar y desarrollar negocios conjuntos en eSports y *gaming*, al tiempo, dar apoyo a marcas propias y *publishers* a través de acciones con *influencers*, eventos, ferias o lanzamientos de campañas de videojuegos. Ofrecerá soluciones para necesidades surgidas en la creación, promoción u organización de



Cabal es una empresa independiente de producción de eSports.

contenido en este mercado.

Atresmedia quiere con este acuerdo aprovechar el tirón de los *gaming* y los eSports, dos negocios que están creciendo notablemente en los últimos años, y que ofrece un gran potencial de desarrollo y expansión.

El acuerdo llega en un momento en el que los eSports han reforzado su expansión. Según la consultora Newzoo, referencia en el sector, la industria global de los deportes electrónicos alcanzará los 1.384 millones de dólares (1.422 millones de euros) en ingresos en 2022, lo que supone un incremento del 22% respecto al año previo. En el año 2025, se estima que llega-

rán a 1.866 millones.

En la alianza, Atresmedia aporta a CTK su experiencia en comunicación, eventos y comercialización, además de su reputación en los mercados publicitarios. Cabal es uno de los actores importantes de este ecosistema al tratarse de uno de los grandes organizadores de competiciones en España junto a la Liga de Videojuegos Profesional (LVP), propiedad de Grupo Mediapro, ESL o GGTech.

Durante su trayectoria profesional ha organizado más de 200 eventos y se ha especializado en la producción y ejecución de torneos tanto nacionales como internacionales.

# Nestlé destina 100 millones a la planta de Nescafé en Girona

J. Orihuel. Barcelona

Nestlé aumentará la capacidad de producción de Nescafé y Dolce Gusto en su planta de Girona y elevará su competitividad “a medio y largo plazo” mediante una inversión de cien millones de euros en tres años, anunciada ayer por la compañía. En paralelo, la multinacional suiza dejará de fabricar café descafeinado en esta factoría el próximo 31 de enero.

La primera de las actuaciones incluidas en el plan inversor se prolongará hasta finales de este año y tiene como objetivo reforzar la producción y el llenado de café soluble Nes-

café con el uso de la tecnología conocida como *spray dry* o secado por pulverización.

Con la segunda inversión, que estará lista a finales de 2023, la compañía liderada en España por Jordi Llach busca dar un nuevo impulso a la fabricación de las cápsulas de café monodosis Nescafé Dolce Gusto.

Nestlé incorporará además a la planta gerundense tecnología de última generación para avanzar tanto en sostenibilidad como en logística.

Según la multinacional, esta inversión permitirá garantizar el actual nivel de empleo de la fábrica, en la que traba-

jan de forma directa 870 personas, y generará nuevos puestos de trabajo “en los próximos años”, que la empresa no cuantificó. La producción de café descafeinado emplea a 42 personas.

La planta de Girona data de 1968 y es un centro de referencia mundial para Nestlé en café soluble y cápsulas. La factoría exporta el 80% de su producción a 59 países de todo el mundo, entre los que destacan Suiza, Reino Unido, Francia, Grecia y México.

En los últimos 15 años, Nestlé ha invertido cerca de 400 millones de euros en la planta gerundense.

# El Banco de España da luz verde a la opa de Benetton sobre Atlantia

C.M. Madrid

La familia Benetton y el fondo de inversión Blackstone han superado el último trámite para que el regulador de la Bolsa de Italia (Consob) apruebe el folleto de la opa sobre el 100% de Atlantia. Ayer, el Banco de España dio luz verde a la operación tras autorizar la adquisición de Beep & Drive, una filial de telepeaje española que Atlantia controla indirectamente a través de Abertis (50,01%). La concesionaria española tiene el 35% de Beep & Drive. Los otros accionistas son Ferrovial, Itinere y Caixabank.

Atlantia obtuvo hace una

semana el visto bueno del Banco de Italia para autorizar una operación similar. En concreto, dio el visto bueno a la compra indirecta de Telepass, un gigante del telepeaje en el que la concesionaria italiana controla el 51% después de vender el 49% restante en 2021 al fondo Partners Group por algo más de 1.000 millones de euros.

Una vez obtenida la autorización del Banco de España, los Benetton ya solo tendrían que esperar a que Consob (la CNMV italiana) autorice el folleto de la opa. La previsión apunta a que la compra del grupo de infraestructuras ita-

liano pueda completarse a finales de año.

Los dos socios lanzaron en abril una oferta de 58.000 millones de euros (incluida deuda) para hacerse con el control del operador de aeropuertos y autopistas, pero aún deben formalizarla al estar pendiente de las autorizaciones regulatorias.

El escenario más probable es que se lance la oferta en octubre, con el objetivo de que Atlantia deje de cotizar a finales de este mismo año.

La oferta de los Benetton es de 23 euros por acción. Ayer, Atlantia cotizaba en Bolsa a 22,6 euros.





# En el metaverso, los **estudiantes** podrán **aprender de forma inmersiva.**



El metaverso tendrá un impacto positivo en la educación, por eso contribuimos a desarrollarlo. En las clases de ciencias, los estudiantes podrán examinar células virtuales en detalle y aprenderán de forma más inmersiva.

**Puede que el metaverso sea virtual,  
pero su impacto será real.**

Más información en [meta.com/MetaverseImpact/ES](https://meta.com/MetaverseImpact/ES)





Santiago Bellver, presidente y fundador de Grupo BC.

## El fondo Silver Lake inyecta 100 millones más en el Grupo BC

Pepe Bravo. Madrid

Silver Lake, uno de los mayores fondos de capital riesgo de Silicon Valley, ha acordado una ampliación de capital por importe de 100 millones de euros en el proveedor español de servicios financieros Grupo BC para impulsar el crecimiento de la compañía mediante adquisiciones.

El fondo estadounidense, especializado en invertir en empresas tecnológicas, aportará 93,4 millones de euros, mientras que los 6,6 millones de euros restantes los aportará el actual equipo gestor de la empresa, liderado por Santiago Bellver como presidente. Se mantendrá, por lo tanto, el actual esquema accionarial del grupo, sin dilución para ninguno de los socios.

El dinero nuevo, unido a recursos propios del grupo y a su capacidad de apalancamiento, incrementará la potencia de fuego de Grupo BC hasta 500 millones de euros, que se destinarán a la compra de empresas en los sectores donde opera en España, Portugal e Iberoamérica.

Grupo BC es una empresa fundada en 1974 que acumula una trayectoria de más de dos décadas vinculada al capital riesgo. Entre 2002 y 2010 la empresa estuvo participada por Inova Capital, fondo suizo que estaba vinculado entonces a Juan Abelló que dio

### La empresa española contará con una potencia de fuego de 500 millones para crecer con compras

paso en Grupo BC a Miura Partners y Talde Private Equity, que permanecieron en el capital de la empresa hasta la entrada de L-GAM en 2015, momento en el que el fondo de Liechtenstein adquirió el 70% del accionariado. En octubre del año pasado, Silver Lake compró el 93,4% del grupo. No trascendió la valoración, pero pudo haber alcanzado los 700 millones de euros.

Grupo BC tiene en cartera a los principales bancos que operan en España, y es especialista en la gestión de hipotecas, pues se encarga de todos los trámites necesarios, como preparar las escrituras o acudir al notario en representación de la entidad. La empresa, no obstante, está diversificando su gama de soluciones y junto a Silver Lake es previsible que apueste todavía más por el segmento tecnológico.

El grupo está presente en siete países y cuenta con más de 5.000 empleados, de los cuales alrededor de 300 son profesionales de tecnologías de la información.

## La familia Mestre se desprende de su último hotel

**EXPO HOTEL VALENCIA/** Pictet se hace con el activo, que quedó fuera de la operación de venta de hoteles al fondo Brookfield.

R.Arroyo/G.Tríndade.

Madrid/Barcelona

La familia catalana Mestre se deshace de su último hotel en propiedad con la venta del Expo Valencia a fondos gestionados por Pictet Alternative Advisors, la sociedad de inversiones alternativas del banco suizo. Fuentes del mercado explican a EXPANSIÓN que el activo llevaba dos años a la venta y el Grupo Selenta pedía 35 millones. Otras fuentes aclaran que el precio final ha sido inferior a 30 millones.

El inmueble, que cerró durante la pandemia, necesita una remodelación profunda. La intención de Pictet es remodelar el activo y convertirlo en un hotel cuatro estrellas. CBRE ha asesorado en la adquisición y búsqueda de financiación junto con Uria Menéndez y Pérez Llorca.

El que durante mucho tiempo fuera uno de los activos más representativos de Selenta es un hotel de tres estrellas, situado en una de las principales arterias de la ciudad, la avenida Pío XII, enfrente de la Alameda y al lado de los jardines del Turia. Cuenta con 377 habitaciones y más de 1.500 metros cuadrados de espacio para reuniones y eventos.

Esta transacción llega tras la venta de cuatro hoteles de



Expo Hotel Valencia tiene 377 habitaciones.

Selenta al fondo canadiense Brookfield por 440 millones en julio de 2021. La operación incluía también el negocio gestor. El presidente de la cadena, Jordi Mestre, miembro de la segunda generación de la familia fundadora, se desvinculó entonces de la firma, manteniendo la propiedad y la gestión del hotel Expo Valencia, que vende ahora a Pictet.

Los hoteles adquiridos por Brookfield fueron el Sofia Barcelona, Expo Barcelona, Don Carlos Resort & Spa (Marbella) y Mare Nostrum Resort (Tenerife). A principios de 2021 Selenta ya vendió el Nobu Barcelona por 80 mi-

llones.

Para la firma suiza, por su parte, esta operación es una nueva apuesta por España. A través de Pictet AA, ha llevado a cabo varias operaciones inmobiliarias en el país en lo que va de año, con la compra de dos proyectos residenciales de lujo en los barrios de Salamanca y Chamberí en Madrid; la central logística de Vilanova del Camí (Barcelona) a Abacus y el centro de producción de Comotex en Náquera (Valencia), así como la compra del hotel Kimpton Aysla, en Calviá (Mallorca), gestionado por Intercontinental Hotels Group.

## EY España incorpora a 600 nuevos profesionales 'junior'

Expansión. Madrid

EY anunció ayer la incorporación de 600 nuevos profesionales de perfil *junior* en sus oficinas en España. 570 de las nuevas incorporaciones lo hacen con la categoría de Staff1 y otros 30 con la de Staff2.

Por áreas de negocio, 203 (34%) se suman al equipo de auditoría, 148 se incorporan a las filas de consultoría (25%), otros 142 (23%) lo hacen al área de servicios financieros, 40 (7%) a la división de fiscal y legal y 37 (6%) a la de estrategia y operaciones. La treintena restante (5%) forma parte de la categoría de Staff2.

Con estas incorporaciones, EY suma ya alrededor de 5.000 empleados en España, lo que supone un incremento del 12%. "La trayectoria académica de las nuevas incorporaciones varía en función de la línea de servicio, registrando un notable incremento de perfiles de ingeniería y STEM, especialmente en Consultoría y Servicios Financieros", señala la firma.

### Encaje cultural

José Luis Risco, Talent Leader de EY en España, destaca la importancia del encaje cultural de las nuevas incorporaciones de la firma: "No solo buscamos personas que tengan un buen expediente académico, que también. Hemos incorporado a 570 profesionales que comparten los valores de EY, como la generosidad, la diversidad y el trabajo en equipo".

## Fremman engorda The Natural Fruit con la compra del grupo Naturgreen

P.Bravo. Madrid

El fondo paneuropeo de capital riesgo Fremman Capital cerró ayer un acuerdo para incorporar el productor y comercializador sevillano de cítricos Naturgreen, especializado en naranjas y mandarinas, al perímetro del grupo The Natural Fruit Company (TNFC), según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN. La transacción se ha completado tras un periodo de meses de negociaciones en bilateral entre las partes.

Luis Bolaños, fundador y consejero delegado de Naturgreen, reinvierte una parte importante del dinero obtenido y se mantendrá en el accionariado de la compañía con una participación significativa, aunque minoritaria. Además, seguirá muy involucrado en la gestión de la empresa. El importe de la transacción, según las fuentes, se ha situado por debajo de los 50 millones de euros.

Se trata de la tercera adquisición de TNFC tras su adquisición por parte de Fremman

Capital en julio de 2021. Antes de Naturgreen, la compañía integró SG Marzal y Hermanos Bruñó. Todas estas operaciones han permitido al grupo, una de las mayores compañías agroalimentarias especializadas en cítricos de España, consolidar su posición de liderazgo en merca-

### La participada del fondo liderado por Ricardo de Serdio se consolida como líder productor de cítricos

dos europeos como Francia, Polonia y Alemania.

Alantra ha ejercido como asesor financiero de comprador y vendedor. En el apartado legal, Pérez Llorca ha apoyado a TNFC y Garrigues a Naturgreen. EY ha ejecutado labores de *due diligence*.

Fremman es una gestora fundada hace dos años por Ricardo de Serdio junto a otros exdirectivos de PAI que está participada al 30% por Santander, que se comprometió a aportar 100 millones al primer fondo de la firma.

### Ampliación de capital

● Silver Lake mantendrá una participación del 93,4% en Grupo BC tras la ampliación de capital de 100 millones de euros.

● El fundador y el equipo gestor de la compañía aportan 6,6 millones de euros y seguirán con el 6,6% restante del capital.



Mañana sábado **gratis** con **Expansión**



Visitamos las Islas Feroe, probamos el último Ferrari, recorremos las panaderías de estreno, degustamos el queso más caro de España y todas las novedades en decoración, relojes, vinos, series, libros... Todo esto y mucho más.

**GRATIS CON EXPANSIÓN**

Y a partir del lunes 3 de octubre 4,95 en el quiosco

**fuera**<sub>de</sub>  
**serie**



# El Salón Náutico regresa a Barcelona con tres muelles y más de 700 barcos

**ECONOMÍA AZUL** La feria de naves de recreo, que espera a 55.000 visitantes, pondrá el foco este año en la innovación y la sostenibilidad para dinamizar un sector que ya tiene la Copa América en el horizonte.

E.G. Barcelona

El Salón Náutico Internacional de Barcelona celebrará su edición número 60 entre el 12 y el 16 de octubre con la mayor muestra flotante de los últimos años. El certamen ocupará por primera vez tres atracaderos del frente marítimo barcelonés, una señal de las buenas expectativas del sector. A los tradicionales muelles de España y de la Fusta se les sumará por primera vez Marina Port Vell, lo que conformará una superficie expositiva de 21.000 metros cuadrados. Todo ello permitirá la presencia de 221 empresas expositoras y más de 700 embarcaciones, de las que 182 estarán en el agua.

Entre las marcas confirmadas destacan Azimut Yachts, Bali Catamarans, Bavaria, Beneteau, De Antonio, Elan, Filippetti, Fjord, Fountaine Pajot, Hanse, Jeanneau, Lagoon, Pardo, Prestige, Nautic Swan, Rodman, Torqeedo, Sealine, Sesga, VanDutch, Tournon o Yamaha, entre otras.

El salón promete dinamizar una actividad que en 2024 vivirá en la capital catalana uno de los acontecimientos internacionales más esperados por sus seguidores: la Copa América de vela. “Hay un efecto calentamiento en el mercado por la Copa América”, subraya Luis Conde, presidente del certamen. Por ese



Imagen de la edición del año pasado del Salón Náutico de Barcelona.

motivo, la Fundación Barcelona Capital Náutica, el Puerto de Barcelona y el Puerto Olímpico mostrarán las acciones que se están llevando a cabo para organizar la competición en la ciudad.

Este año, además, la innovación y la sostenibilidad serán los protagonistas del Salón Náutico. Estos factores se están convirtiendo en motores de la transición del sector hacia la economía azul. El muelle de la Fusta, por ejemplo, acogerá el *Innovation*

*Dock*, un espacio expositivo donde se darán cita una quincena de *start up* náuticas con propuestas disruptivas sobre digitalización y respeto por el medio ambiente.

En uno de sus pantalanes se exhibirán embarcaciones eléctricas, híbridas y de hidrógeno, mientras que el resto de la zona estará dedicada a la oferta de barcos a vela y al *Sea Boulevard*, un área para equipamientos, accesorios y servicios náuticos.

Los muelles de España y

Marina Port Vell, por su parte, acogerán la principal exposición de yates a motor y catamaranes, de los que habrá 28. También podrán verse 14 modelos que optan al mejor Barco Europeo del año. Se trata de Beneteau Flyer 8 Sundeck, Jenneau Cap Camarat 10.5 CC, Nuva M9 Open, Wellcraft 355, De Antonio D36 Open, Pardo GT 52, Fjord 53 CL, Beneteau Swift Trawler 48, Elan E6, Grand Soleil 40, Oceanis Yacht 60, Excess 14 y Lagoon 51.

## MATRICULACIONES

En número (hasta agosto).

2020	4.463
2021	5.943
2022	4.925

## Hasta 6 metros de eslora

2020	3.192
2021	4.169
2022	3.312

## Principales provincias

Por matriculaciones.

Balears	958
Barcelona	543
Girona	360
Madrid	331
Alicante	312

Expansión

Fuente: Anen

## Las matrículas caen un 17% hasta agosto

El mercado náutico no es ajeno a la actual situación económica y vive un momento delicado tras dos años de fuerte expansión por el Covid, que incentivó el uso de barcos durante las vacaciones para evitar las restricciones en aeropuertos u hoteles. Hasta agosto, las matriculaciones cayeron un 17% en España, con 4.925 embarcaciones registradas. Todos los segmentos se han visto perjudicados excepto el de más de 16 metros de eslora, que creció un 2%. Los buques de entre 12 y 16 metros fueron los más afectados (-22,7%), mientras que el descenso menos acusado se dio en las naves de entre 6 y 8 metros (-3,5%). El mercado de motos de agua es el que más está sufriendo la crisis de suministros, con una caída del 36,8%, tras el gran acopio realizado el año pasado por empresas de alquiler y particulares.

nómico con música en directo y *food trucks*.

La oferta se completará con la zona *Fun Beach*, donde se harán pruebas de equipamiento deportivo; la *Marina Tradicional*, que acogerá al pailebote Santa Eulàlia, o la *Noche de la Náutica*, que tendrá lugar el 14 de octubre y estará amenizada con actuaciones musicales y degustaciones gastronómicas.

## “Traer un barco es caro: si las empresas exponen más es que prevén vender más”

**ENTREVISTA LUIS CONDE** Presidente del Salón Náutico de Barcelona

E.G. Barcelona

Luis Conde se muestra optimista con la nueva edición del Salón Náutico a pesar de la desaceleración en las ventas que está viviendo el sector este año, los problemas de suministro y la situación económica general. Este destacado miembro del empresariado catalán, que lidera también la firma de cazatalentos Seeliger y Conde, dice que “las expectativas son muy buenas” después de haber incrementado un 40% la superficie expositiva del certamen con la incorporación de Marina Port Vell.

Este hecho facilitará que el número de expositores crezca un 22% y, por ejemplo, se exhiban un 28% más de catamaranes.

“Si las empresas exponen más, es que prevén vender más: hay marcas que traen 25 barcos y eso es mucho dinero; si no pensasen que los van a vender no los moverían”,

“Se han matriculado mil barcos menos hasta agosto, pero lo importante es que ya estamos por encima de 2019”

apunta Conde. “En 2021 se vendió todo: se hacían pagas y señales y las entregas se han programado para después del verano de 2023”, asegura.

“Este año lo que puedo decir es que estará lleno –se esperan 55.000 visitantes– y se venderá todo; ¿plazos de entrega?, no se sabe”, subraya el empresario.

El mercado náutico comenzó a remontar paulatinamente tras la crisis de 2008 y llegó a su cenit en 2019. La pandemia impactó negativamente en el sector, aunque de forma temporal, ya que des-

pués se inició un período “atípico” de fuerte crecimiento que este año se ha atenuado por la falta de existencias tras las fuertes ventas del año pasado y la crisis de componentes, que está ralentizando la producción. “Ha habido mil matriculaciones menos hasta agosto que en el mismo período de 2021, pero lo importante es que estamos por encima de 2019”, remarca Conde.

“En 2022 se han emitido unas 100.000 licencias de navegación, lo que demuestra que existe mucho recorrido en el mercado”, explica. “Un



Luis Conde preside el Salón Náutico Internacional de Barcelona.

verano pasas unos días en el barco de un amigo, al siguiente te alquilas el barco tú y al final te lo acabas comprando”, expone Conde sobre la secuencia más habitual de cre-

cimiento del sector. “Tampoco hay que olvidar que los principales compradores de barcos son las empresas que los alquilan y el alquiler va muy bien”, resume.



# Máster en Economía Circular y Desarrollo Sostenible



**CEU**  
Universidad  
San Pablo

**Expansión**

**22  
23**

Becas hasta del

**25%**

y posibilidad  
de prácticas hasta

**6 meses**

## ¿Damos el próximo paso?

En este Máster aprenderás a diseñar, aplicar y evaluar modelos y herramientas de economía circular y desarrollo sostenible en cualquier organización de la mano de profesionales en activo con una amplia trayectoria en entidades privadas y públicas. ¡Prepárate para formar parte de uno de los grandes motores en los que se asentará la recuperación económica!



informacion@escuelaunidadeditorial.es  
www.escuelaunidadeditorial.es

**ESUE**

Escuela de  
Unidad Editorial

Formación avalada por grandes medios

**ELMUNDO** **MARCA** **TELVA** **YO**

Síguenos





# Miura Partners ultima la adquisición de Aceitunas Serpis por 50 millones

**INVERSIÓN EN CÁNDIDO MIRÓ/** El fondo español busca impulsar el crecimiento y la internacionalización del histórico fabricante alicantino. La familia fundadora reinvierte y seguirá como minoritaria en el capital.

**Pepe Bravo.** Madrid

El fondo español de capital riesgo Miura Partners se encuentra en negociaciones avanzadas para adquirir una participación mayoritaria del grupo alimentario Cándido Miró, conocido comercialmente como Aceitunas Serpis y pionero en España en la fabricación y comercialización de olivas rellenas de anchoa, según fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

La compañía, que comenzó a operar en Alcoy (Alicante) en 1926, actualmente está en manos de la cuarta generación de la familia fundadora, que reinvertirá en la empresa los fondos obtenidos con la transacción y se mantendrá como minoritaria en su capital. Además, seguirá liderando la gestión del negocio.

La previsible adquisición

**La marca fue pionera en la fabricación y comercialización de aceitunas rellenas de anchoa en España**

de Serpis por parte de Miura busca acelerar el crecimiento y la internacionalización de la compañía, así como potenciar su innovación. Representa, además, una nueva operación del *private equity* en el sector de la alimentación en España. Se trata, de hecho, de un sector defensivo ante eventuales cambios de ciclo, como se demostró durante la pandemia, con infinidad de fondos invirtiendo en la industria.

En el segmento de aceitunas y aperitivos en particular, Alantra ya compró hace un año Aceitunas Guadalquivir (Agolives) valorada en unos



Serpis produce aceitunas rellenas de anchoa desde 1926.

100 millones de euros.

Según las últimas cuentas disponibles en el Registro Mercantil, de carácter individual, el grupo facturó algo más de 42 millones de euros

en 2020, ejercicio en el que prácticamente todos los grupos alimentarios incrementaron su negocio por el confinamiento. El resultado bruto de explotación (ebitda) ese año

se situó en torno a 6 millones sin tener en cuenta las amortizaciones del inmovilizado.

Teniendo como referencia este último dato y atendiendo a los múltiplos que se pagan en el sector, la transacción podría haber valorado la empresa entre 50 y 60 millones de euros, si bien se desconoce el ebitda que Miura y los vendedores están tomando como referencia para la operación.

## 1.000 millones

Si la operación sale adelante, Aceitunas Serpis se incorporará a la cartera de empresas participadas por Miura, de la que ya forman parte Indiba, Educaedu, Brokers Alliance, Proclinic, Terrats Medical, Citri & Co, Grupo Tragaluz, Saona, EfectoLED, Italcer, Gloval y Tekman. La gestora catalana acumula 1.000 millones en activos bajo gestión

Bain ficha al exdirector financiero de Indra como CFO de ITP

**P. B.** Madrid

ITP Aero renovó ayer su consejo, que pasa a estar formado por ocho miembros, tras su adquisición por Bain Capital. El fabricante de motores de avión anunció el nombramiento de Juan María Nin, ex-CEO de La Caixa y Sabadell, como presidente no ejecutivo y el fichaje de Javier Lázaro, ex-CFO de Indra y Prisa, como nuevo director financiero del grupo.

El órgano de gobierno de ITP cuenta ahora con cinco miembros del fondo estadounidense (Ivano Sessa, Tobias Weidner, Davide Vidotto, Enrique Hernández Vitón y Javier Ortigosa Salvador) además de un integrante de JB Capital (Miguel Francisco Azorín Aguirre). Carlos Alzola seguirá como consejero delegado. Queda pendiente la incorporación a la cúpula de Sapa y del Gobierno vasco, que entrarán en el consejo más adelante.

# DONDE LATE ANDALUCÍA.

Desde Andalucía con amor



# Almirall pagará más de 500 millones por una licencia

**INDUSTRIA FARMACÉUTICA/** El laboratorio de los Gallardo obtiene los derechos de un fármaco de la china Simcere para enfermedades dermatológicas autoinmunes.

Gabriel Trindade. Barcelona

Amirall refuerza su porfolio de I+D. La farmacéutica de la familia Gallardo ha cerrado un acuerdo de licencia con la biotecnológica China Simcere Pharmaceutical Group para desarrollar un novedoso medicamento para el tratamiento de enfermedades dermatológicas autoinmunes.

El acuerdo estipula un pago de 15 millones de dólares (15,5 millones de euros al cambio actual) y desembolsos posteriores por hitos científicos y comerciales de hasta 492 millones de dólares (511 millones de euros). Además, también se realizará un pago de *royalties*, en caso de que el medicamento llegue a mercado.

El laboratorio catalán tendrá los derechos globales para desarrollar y comercializar el compuesto Sim0278 para todas las indicaciones, a excep-

**El acuerdo se divide en un pago inicial de 15 millones y más de 500 millones vinculados a hitos**

ción de la región de China (China continental, Hong Kong, Macao y Taiwán). “Este compuesto tiene un gran potencial para tratar un amplio espectro de enfermedades inmunológicas y esperamos que su desarrollo nos permita reforzar nuestro porfolio de productos biológicos y nuestra posición de liderazgo en Dermatología Médica”, explica el director científico de Amirall, Karl Ziegelbauer.

Sim0278 es una muteína de la interleucina 2 en forma de proteína de fusión (IL-2MuFc) que activa las células T reg, desarrollada internamen-



El presidente de Amirall, Carlos Gallardo.

te utilizando la plataforma de ingeniería de proteínas de Simcere. Este tratamiento subcutáneo pretende conseguir la categoría de IND (In-

vestigational New Drug) y se desarrollará para tratar potencialmente varias enfermedades autoinmunes.

En el primer semestre, Amirall ganó 27,3 millones frente a las pérdidas de 42,8 millones en el mismo periodo del año pasado. La farmacéutica de los Gallardo mejoró su resultado por la ausencia de deterioros extraordinarios como en 2021 y por los buenos registros del fármaco superventas Ilumetri. La facturación se situó en 447,3 millones de euros (+4,6%). Los objetivos de crecimiento a un dígito medio en ingresos core y de un ebitda entre los 190 millones y los 210 millones.

La farmacéutica se anotó ayer un revalorización del 3,35%, hasta los 9,73 euros por título. La capitalización bursátil se sitúa en 1.766 millones de euros.

## Aeropuertos y aerolíneas pelean por el uso de ‘slots’

A. Zanón. Barcelona

El Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI) en Europa instó ayer al Consejo de la Unión Europea y al Parlamento Europeo a que aprueben la recomendación de la Comisión Europea de recuperar la regla del 80/20 en el uso de los derechos de despegue y aterrizaje (*slots*) en la temporada de invierno, que comenzará el 30 de octubre. Esto implica operar un mínimo del 80% de los vuelos a los que se tiene derecho.

La organización presidida por Javier Marín, director de aeropuertos de Aena, considera que no tiene sentido continuar con las excepciones contempladas durante la pandemia, ya que la recuperación está en el 90%. ACI incidió en que el “bajo uso de los *slots* en el verano ha contribuido al alza del 13% en las tarifas en julio y agosto”.

“Esto significa malgastar la capacidad de los aeropuertos, reducir la conectividad, tari-

**ACI pide obligar a usar este invierno el 80% de derechos e lata plantea limitarlo hasta el 70%**

fas más altas para los consumidores y afecta a los ingresos de los aeropuertos”, apuntó ACI Europa.

El uso de los *slots* no es problemático en España, pero sí en aeropuertos congestionados, como Fráncfort, Lisboa, Ámsterdam y París-Orly, donde algunas aerolíneas no pueden entrar por falta de espacio vacante.

La Asociación Internacional del Transporte Aéreo (Iata) pide una regla del 70/30 para no presionar a las aerolíneas en un contexto de amenazas a la recuperación económica y por motivos ambientales y recordó la falta de capacidad que tienen algunos aeropuertos para cubrir el alza de la demanda.



Junta de Andalucía



## EMPRESAS

## Ficha a Wenceslao Bunge, ex-CEO de Credit Suisse España, y a otro directivo del banco

**JLL** Wenceslao Bunge, ex-CEO de Credit Suisse España, y el que fuera su mano derecha en la entidad, Jaime Riera, se incorporan a la consultora inmobiliaria JLL como copresidente mundial de Banca de Inversión y como responsable de Fusiones y Adquisiciones y Asesoramiento Corporativo para la región EMEA, respectivamente. Con estos fichajes, adelantados por EXPANSIÓN el pasado mes de junio, JLL refuerza la expansión internacional de su negocio de Mercados de Capitales. Ambos directivos tendrán su base operativa en la oficina de JLL en Madrid.

## Compra Esegur en Portugal

**TRABLISA** La empresa española de seguridad privada ha comprado Esegur, uno de los líderes del sector en Portugal, donde ocupa la primera posición en el transporte de fondos de Portugal. Trablisa está presente en el país vecino desde noviembre de 2020.

## Rechaza una oferta por su filial Evidian

**ATOS** El grupo galo de tecnologías de la información dijo ayer que ha rechazado por insuficiente una oferta de compra de su filial Evidian por parte de una filial de Intermediate Capital Group que valora la división en 4.200 millones de euros. Atos subió en Bolsa un 10,6%.

## Obras en Polonia de 38 millones

**ROVER** La constructora española consolida su presencia en Polonia con dos nuevos contratos de obras por valor de 38,5 millones de euros. Se trata del tramo ferroviario Bodzechów-Sandomierz y de la ampliación de una terminal de contenedores en Brzeg Dolny.

## Regresa al beneficio tras doblar ingresos

**CASA BATLLÓ** Tras el desplome provocado por el Covid en 2020, la empresa de la familia Bernat que explota el edificio modernista de Barcelona duplicó su facturación el año pasado, hasta 9,5 millones de euros, y volvió a los beneficios con un resultado neto de 297.564 euros.

# Amazon sube salarios en EEUU de cara a las Navidades

M.P. Madrid

Amazon ha anunciado una subida del salario de sus empleados de logística en Estados Unidos para atraer y retener trabajadores de cara a la crucial campaña de Navidad.

La multinacional de comercio electrónico ha comunicado que el salario medio de los trabajadores de almacenes y reparto subirá a partir de octubre un dólar la hora, con lo que pasará de 18 a 19 dólares la hora.

Amazon asegura que la subida salarial que va a aplicar en Estados Unidos tendrá un coste de 1.000 millones de dólares durante el próximo año.

Los trabajadores ganarán entre 16 dólares y 26 dólares la hora, en función de su puesto en almacenes o servicio de reparto. El salario mínimo de Amazon para los empleados en Estados Unidos sigue siendo de 15 dólares la hora.

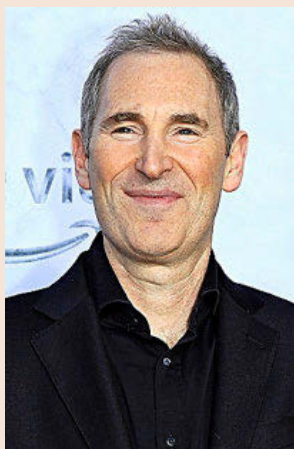
El último aumento salarial notable de Amazon en Estados Unidos se produjo hace aproximadamente un año, cuando la compañía de comercio electrónico elevó la retribución de cientos de miles de trabajadores a un salario medio de 18 dólares por hora.

La subida salarial se explica tanto por la inflación como por la escasez de mano de obra en muchas industrias en Estados Unidos, un problema este último al que no ha sido ajena Amazon.

El anuncio de la nueva retribución se produce después de que Amazon comunicara esta semana que celebrará los próximos 11 y 12 de octubre un segundo evento de su campaña de promociones Prime Day, tras el que se llevó a cabo el pasado mes de junio.

### Campaña de Navidad

Es la primera vez que Amazon organiza dos de estos eventos en un año. Con las promociones de octubre, Amazon quiere impulsar las



Andy Jassy, consejero delegado de Amazon.

**El salario medio para trabajadores de almacenes y reparto sube un dólar la hora hasta 19 dólares**

**La medida tendrá un coste de 1.000 millones de dólares durante el próximo año**

compras online en la recta final del año, que históricamente es el periodo de mayor actividad comercial debido al Black Friday y la campaña de Navidad.

La compañía emplea a más de 1.500 millones de personas en todo el mundo, el grueso de ellos en Estados Unidos, donde a finales de 2021, últimos datos disponibles, tenía una plantilla de 1.100 millones de trabajadores.

Amazon ha visto en los últimos años un movimiento creciente de sindicalización entre sus trabajadores peor remunerados en Estados Unidos. El año pasado, más de 8.000 trabajadores de un almacén de Staten Island, Nueva York, votaron a favor de ser representados por un sindicato, el primero que representa a trabajadores de la compañía en Estados Unidos.

# H&M gana un 89% menos por los costes y la salida de Rusia

**JUNIO-AGOSTO/** El beneficio del grupo textil cae a 49 millones y lanza un plan de ahorro. En nueve meses gana un 30% menos.

A.Fernández. Madrid

La cadena textil sueca H&M ha desplomado un 89% el beneficio neto en el tercer trimestre fiscal (junio-agosto), hasta 531 millones de coronas (48,7 millones de euros), por los mayores costes de las materias primas y el transporte, y sobre todo, por el impacto de la salida del mercado ruso tras la invasión de Ucrania. La marcha de Rusia, que era su sexto mercado con casi el 4% de los ingresos totales, le ha supuesto un coste de 2.104 millones de coronas (193 millones de euros) en el periodo.

El resultado, excluyendo atípicos financieros, ascendió a 689 millones de coronas (63 millones de euros), muy por debajo de los 2.980 millones que esperaban los analistas de Refinitiv. Los ingresos crecieron un 3,4% en divisa local, hasta 57.450 millones de coronas (5.265 millones de euros), pero bajaron un 4% a tipo de cambio constante. El grupo cayó ayer en Bolsa un 5,85%.

### Recorte de costes

Tras el fuerte descenso del beneficio, H&M, el mayor rival mundial de Inditex (dueña de Zara), anunció un plan de recorte de costes para abordar el incremento del precio de las materias primas y de la energía, así como la fortaleza del dólar.

La compañía dirigida por Helena Helmersson prevé generar unos ahorros anuales de 2.000 millones de coronas (183 millones de euros), que prevé se hagan efectivos en la segunda mitad de 2023.

“El tercer trimestre se ha visto ampliamente afectado por nuestra decisión de pau-



Helena Helmersson, consejera delegada del grupo sueco H&M.

### TIENDAS

La cadena textil sueca cerró el 31 de agosto con **4.664 tiendas en todo el mundo, 192 menos** que hace un año. Entre el 1 y el 27 de septiembre, H&M indicó que las ventas han aumentado un 7% en divisa local respecto a 2021.

sar las ventas y luego abandonar el negocio en Rusia”, afirmó la consejera delegada de H&M. Y añadió: “Esto ha tenido un efecto significativo en nuestras ventas y rentabilidad, y explica la mitad del descenso de los beneficios en comparación con el tercer trimestre del año anterior”.

En los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal, la ca-

dena sueca obtuvo un beneficio neto de 406 millones de euros, un 30,7% menos, y los ingresos crecieron un 8% a tipo de cambio constante (+13,3% en coronas), hasta 14.767 millones.

### Contraste con Inditex

Las cifras de H&M contrastan con las de Inditex. La matriz de Zara, que tiene sus tiendas cerradas en Rusia pero aún no ha decidido si abandona el país, anunció hace unas semanas ventas y beneficios récord en su primer semestre fiscal (febrero-julio). En seis meses, la empresa española, líder mundial del sector, facturó 14.845 millones de euros, un 24,5% más, con un beneficio neto de 1.794 millones, un 41% más. En su segundo trimestre (mayo-julio), el beneficio de Inditex superó por primera vez los 1.000 millones.

La Llave / Página 2

# La BBC recorta 382 empleos y reduce la filial exterior

Expansión. Madrid

La corporación pública británica de radiotelevisión BBC recortará 382 puestos de trabajo en su servicio internacional (BBC World Service) dentro de un plan de ahorro de costes que va acompañado de un impulso a su servicio digital. La compañía dijo que, como consecuencia de la reestructuración, cerrarán las emisoras de radio del servicio en árabe y persa. Estos planes “acelerarán su oferta digital e incrementarán el impacto en las audiencias por todo el globo”, afirmó la corporación británica.

“La elevada inflación, los costes crecientes y la congelación de la tasa por licencia (con la que se financia la corporación pública) han llevado a tomar decisiones duras en la BBC y los servicios internacionales necesitan un ahorro de 28,5 millones de libras como parte del ahorro y reinversión anual de 500 millones de libras para digitalizar la BBC”, señaló. El servicio de BBC World en inglés continuará operando a nivel global como emisora 24 horas con una nueva parrilla, una nueva programación y nuevos podcast que la corporación anunciará “a su debido tiempo”.

“Las propuestas verán otros siete servicios en otros idiomas trasladarse a un formato sólo digital, siguiendo el modelo de éxito de otros que ya están ofreciendo servicios puramente digitales y rindiendo bien con las audiencias”, explicó la BBC. El ente público agregó que “esto implica que casi la mitad de los 41 servicios en otros idiomas serán solamente digitales”.

“El BBC World Service continuará operando en todos los idiomas y países donde ya está presente, incluyendo los nuevos idiomas añadidos durante su expansión en 2016”, aclaró la corporación británica.



## FINANZAS &amp; MERCADOS

# BBVA dispara un 50% el dividendo por la mejora de los resultados

**PRIMER PAGO A CUENTA DE 2022/** El banco repartirá 0,12 euros en efectivo el 11 de octubre. El desembolso total, de 723 millones de euros, supone un 'pay out' del 24%.

M. Martínez/R. Martínez. Madrid BBVA eleva la remuneración a sus accionistas ante la mejora de resultados del primer semestre de 2022, un año en el que los analistas descuentan que podría lograr un beneficio récord de más de 5.600 millones.

La entidad anunció ayer el pago de un primer dividendo a cuenta de 2022 por un importe bruto de 0,12 euros. Se abonará el 11 de octubre a los 821.000 inversores que tiene el banco.

El reparto supone un incremento del 50% sobre los 0,08 euros pagados en octubre de 2021 como primer dividendo a cuenta y viene avalado "por los buenos resultados de la entidad en el primer semestre", según BBVA.

La entidad ganó 3.001 millones entre enero y junio, un 57,1% más que hace un año, pese al bajón de la aportación de Turquía, filial cuya contabilidad se ha visto afectada por la alta inflación. En términos recurrentes, el resultado alcanzó 3.203 millones, un 37,6% más.

## De menos a más

BBVA desembolsará un total de 723 millones de euros, lo que supone un 'pay out' (porcentaje del beneficio destinado a dividendo) del 24% para el primer semestre.

Esta referencia es inferior a la horquilla marco establecida para el ejercicio completo, que se sitúa entre el 40% y el 50% del beneficio. En noviembre del año pasado, BBVA mejoró el 'pay out' hasta este rango, desde el listón de entre el 35% y el 40% que tenía hasta entonces.

El grupo articula la retribución a través de dos pagos. Un dividendo a cuenta que se distribuye en octubre del año en curso y un reparto complementario pagadero en abril, una vez cerrado el ejercicio.

Tradicionalmente, el segundo dividendo es superior al primero. Con cargo a 2021, BBVA fijó un dividendo complementario de 0,23 euros, frente a los 0,08 euros de la remuneración a cuenta. Ambos pagos situaron el dividendo por acción con cargo a 2021 en 0,31 euros.

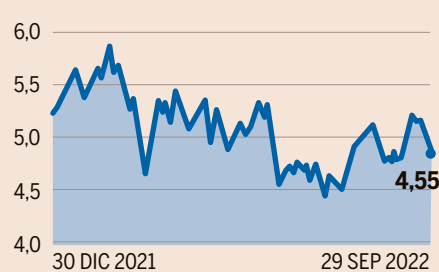
"Tenemos una política cla-



Carlos Torres, presidente de BBVA.

## RUMBO BURSÁTIL

Cotización de BBVA, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

## LOS ÚLTIMOS DIVIDENDOS

Fecha	Importe (€)	Forma de pago	Tipo
Oct-22	0,12	Efectivo	A cuenta 2022
Abr-22	0,23	Efectivo	Complementario 2021
Oct-21	0,08	Efectivo	A cuenta 2021
Abr-21*	0,059	Efectivo	A cuenta 2020
Abr-20	0,16	Efectivo	Complementario 2019
Oct-19	0,1	Efectivo	A cuenta 2019
Abr-19	0,16	Efectivo	Complementario 2018
Oct-18	0,1	Efectivo	A cuenta 2018
Abr-18	0,15	Efectivo	Complementario 2017
Oct-17	0,09	Efectivo	A cuenta 2017

\* Pago máximo permitido por el BCE.

Fuente: Elaboración propia.

## Bolsa: entre la presión turca y el beneficio récord

La mejora del dividendo de BBVA llega con la cotización de la entidad en horas bajas. La acción cae el 13,29% en lo que va de año, después del recorte de ayer del 1,96%, hasta 4,55 euros. Un descenso que le lleva a presentar la rentabilidad por dividendo para este año más elevada de la banca

española: del 8,68%. La principal razón del mal comportamiento del valor este año, a pesar de que el contexto de subidas de tipos de interés en Europa favorece al sector, reside en Turquía. La depreciación de la lira turca le ha obligado a llevar una contabilidad hiperinflacionista en esta

filial. Pero, a juicio de algunas firmas, el mercado puede que no haya valorado correctamente a la entidad. Citi cree que la incertidumbre respecto a Turquía está justificada, pero "podría haber ido demasiado lejos". Asimismo, considera que los inversores subestiman la fortaleza de

BBVA en México y el efecto positivo de la subida de los tipos de interés en el balance del negocio español. El consenso de analistas está dividido: un 48% aconseja comprar y otro 48%, mantener. Hasta su precio objetivo medio de 6,38 euros, BBVA tiene un potencial del 40%.

ra de pago de dividendos. Se han mencionado los 31 céntimos. Tendremos que ver cómo evoluciona la segunda parte del año, pero tenemos expectativas de que las ganancias serán mucho más altas que el año pasado y, como tal, el pago de dividendos también será bueno", anticipó Onur Genç, el consejero dele-

gado, en la presentación de resultados de julio.

BBVA ha optado por una remuneración íntegramente en efectivo.

El grupo, como otros bancos españoles, incorporó el año pasado la recompra de acciones como fórmula de retribución. En agosto completó el plan extraordinario de

recompra por más de 3.000 millones aprovechando los fondos obtenidos por la venta de la filial en EEUU. Este verano BBVA dijo que las recompras se mantendrían como posibles fórmulas ordinarias de remuneración.

El banco cerró junio con 6.387 millones de acciones emitidas. Antes del pago del

dividendo del 11 de octubre, BBVA rebajará este volumen hasta 6.030 millones, una vez amortizados los títulos que quedaban pendientes de la recompra.

La rentabilidad por dividendo de BBVA es del 8,68% y la prevista para 2023, del 9,09%, según datos de Bloomberg.

## El responsable de BBVA en México hace caja en Bolsa

E. Utrera. Madrid

El rebote de los títulos en Bolsa en septiembre ha movido al hombre fuerte de BBVA en México, Eduardo Osuna. Este mes ha realizado dos ventas de 30.956 acciones del banco. El primer paquete lo vendió el 12 de septiembre a 4,90 euros, y el segundo, 10 días después, a 4,96. Osuna ha hecho caja por valor de alrededor de 300.000 euros en los últimos días.

Las ventas se iniciaron tras la reunión del BCE del pasado 8 de septiembre, que provocó un inmediato rally alcista en las cotizaciones de los bancos. En sólo tres sesiones, la cotización de BBVA saltó de los 4,49 hasta los 4,95 euros. Un avance del 10% que terminaría en la resistencia de los cinco euros, desde donde la entidad emprendió una corrección significativa.

En lo que va de año, BBVA acumula una pérdida del 13,29% sólo superada entre los bancos del Ibex -los domésticos suben con fuerza con CaixaBank y su revalorización del 45% al frente- por la de Banco Santander, que se deja un 19,01% de su valor en Bolsa en 2022.

## Ventas anteriores

Las ventas de Osuna no son las primeras del año. Ya a mediados de febrero se deshizo de un paquete de 28.432 acciones a un precio de seis euros por títulos. Entonces, la banca volaba en Bolsa ante las expectativas de un cambio suave y controlado de las políticas monetarias de los bancos centrales.

Luego llegaría el comienzo del conflicto bélico en Ucrania y el gran rally de la inflación.

Poco antes, en enero, el vicepresidente y director general de BBVA México había recibido cerca de 75.000 títulos por la liquidación de la parte inicial de la retribución variable anual en acciones correspondiente al ejercicio 2021 y de la parte diferida de la retribución variable anual de los ejercicios 2018 y 2017, cuyo pago correspondía en 2022.

Tras la corrección en Bolsa de las últimas sesiones, el valor de mercado de BBVA ha caído por debajo de los 30.000 millones de euros y lleva la ratio entre precio y valor contable a 0,65 veces.

## RENTABILIDAD

Por dividendo, prevista para 2022. En %.

BBVA	8,68
Unicaja	6,53
CaixaBank	6,39
Sabadell	6,09
Santander	5,96
Bankinter	4,85

Expansión

Fuente: Bloomberg

## BBVA paga dos dividendos al año y el segundo abono es tradicionalmente superior al primero

## La entidad tiene establecido un 'pay out' de entre el 40% y el 50% para el conjunto del año





Ana Botín preside Santander y la patronal bancaria europea.

## Botín: “La banca está lista para financiar la transición verde”

Expansión. Madrid

La banca europea está dispuesta a arrimar el hombro en este momento de crisis energética para financiar la transición verde y asegura que goza de la posición de fortaleza necesaria.

“Los bancos europeos están en una buena posición no solo para aguantar la tormenta, sino también para impulsar el crecimiento que necesitamos”, aseguró Ana Botín ayer durante su intervención en la conferencia anual de la Federación Bancaria Europea, de la que es presidenta. La banquera recordó las entidades europeas han construido más capital que sus homólogos estadounidenses: 250.000 millones desde 2014.

La transición verde requiere que grandes cantidades de capital sean invertidas en nuevas tecnologías que todavía deben ser desarrolladas. Eso hace necesario orientar las grandes cantidades de ahorro que hay en Europa hacia el sector empresarial y las familias. “Los bancos son las instituciones mejor situadas para asumir este papel. Ya están fluyendo miles de millones hacia la transición [ecológica], pero hay un enorme apetito de hacer más”, afirmó.

La banquera considera urgente poner fin a la dependencia del gas ruso. “Nuestro mensaje a gobiernos y reguladores es claro: estamos listos para hacer más, estamos de vuestro lado, trabajemos juntos para superar los retos, para hacer que Europea más sólida y que nuestras economías funcionen de nuevo”, señaló.

En su condición de presidenta de la patronal bancaria europea, Botín mantuvo un encuentro ayer con Roberta Metsola, presidenta del Parlamento Europeo.

# Hernández de Cos: “Los tipos de interés pueden subir hasta el 2,5%”

**POLÍTICA MONETARIA/** Las previsiones pueden modificarse según varíen las incertidumbres que pesan sobre la actividad económica y la inflación. No hay signos de los temidos efectos de segunda ronda.

S. Arancibia/ M.A.Patiño. Bilbao El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández Cos, cifra, según los modelos que maneja esta institución, que los tipos de interés “pueden seguir subiendo hasta el 2,25% o el 2,5%”.

Aunque señala que se trata de una aproximación que puede modificarse en la medida en que las incertidumbres que pesan sobre la actividad económica y la inflación se vayan concretando en una u otra dirección.

Porque lo más relevante, recordó, son las importantes dudas que siguen existiendo por la actual situación geopolítica y que condicionan todas las previsiones que se hacen. Hernández de Cos resumió su intervención en el XXI Congreso de CEDE, con dos cuestiones: a qué velocidad van a seguir subiendo los tipos y hasta dónde lo van a hacer. Lo cierto es que van a subir hasta que las perspectivas de inflación a medio plazo, es decir, en 2024, se coloquen en torno al objetivo establecido por el BCE: el 2% con carácter simétrico.

Ninguna de las dos preguntas tiene una respuesta precisa. La velocidad se ha modificado, acelerándola respecto a lo que inicialmente tenía pensado el Banco Central Europeo (BCE), precisamente porque la inflación ha escalado con rapidez en últimos meses y ha mostrado su persistencia.

El límite a esa subida del precio del dinero, lo que los anglosajones denominan “tipo terminal”, tampoco está definido de forma tajante. “Los modelos lo establecen en una banda entre el 2,25% y el 2,5%”, pero “puede cambiar y es posible que lo haga”, según explica el gobernador, porque las tensiones geopolíticas siguen teniendo un especial papel en la situación actual.

### Paso a paso

Por eso, recordó Hernández de Cos, el consejo del BCE irá tomando decisiones reunión a reunión y en función de los datos de que vaya disponiendo, y no va a dudar en aumentar la presión de los tipos para conseguir que la política monetaria acabe doblegando la inflación.

Y todo ello a pesar de que no se están materializando



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, ayer durante la conferencia.

por ahora los riesgos más relevantes que existen sobre los precios: los efectos de segunda ronda, desanclaje de las expectativas de inflación y evolución de los precios de las materias primas. Incluso existen indicios de que puede es-

tar pasando lo contrario.

Los precios de las materias primas están bajando “por debajo del escenario base del BCE de hace unas semanas”; los salarios en Europa suben en torno al 2,5%, y el estrechamiento de márgenes empre-

sariales no auguran efectos de segunda ronda. Aunque “hay que seguir vigilando su evolución” y las expectativas de inflación a medio plazo, aunque han subido hasta el entorno del 3%, no se han alejado mucho del objetivo perseguido.

## Isidro Fainé: “La medicina monetaria que se está aplicando es la correcta”

S.A./M.A.P./Bilbao

Isidro Fainé, presidente de Fundación La Caixa y máximo responsable de la Confederación Española de Ejecutivos y Directivos (CEDE) cerró el acto de ayer.

Según explicó, la medicina monetaria que está suministrando el Banco Central Europeo para doblegar la escalada de la inflación es “la correcta”. Pero eso no es suficiente.

En su opinión, es necesario desarrollar un diálogo social que permita alcanzar un pacto de rentas; un diálogo sobre los marcos regulatorios sectoriales que de seguridad a los empresarios y un diálogo sobre el sistema tributario nacional “eficiente y equitativo para toda España y no solo para algunos territorios”.

“No podemos permitir que la desigualdad se haga inso-



Isidro Fainé, presidente de Fundación La Caixa y del CEDE.

portable y rompa las costuras sociales y políticas que tanto tiempo nos ha costado tejer”, afirmó.

Durante su intervención, apeló también al papel que deben jugar los empresarios. “Ganar el futuro está al alcance de nuestras empresas; solo

tenemos que proponérselo y actuar con coraje, determinación y valentía”, dijo. “El mundo cambia y también tienen que hacerlo los directivos”, añadió.

José Ignacio Goirigolzarri, presidente de CaixaBank, que también participó en el

### Subir los tipos en lugar de reducir balance

Andrés Stumpf. Madrid

El BCE ha focalizado sus esfuerzos contra la inflación en las subidas de tipos, mientras que ha dejado de lado la reducción de su balance, pues sigue reinvertiendo los bonos adquiridos. Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España, dio ayer las razones de esta decisión:

1. El banco central tiene un mayor conocimiento de los efectos que provocan las subidas de tipos, algo vital en tiempos de alta incertidumbre.
2. Eliminar las reinversiones puede causar tensión en un mercado de bonos ya muy castigado y maniatar la lucha contra la inflación.
3. La financiación en Europa sigue siendo muy bancaria, por lo que subir tipos es más eficaz para endurecer las condiciones de financiación.

### “Ganar el futuro está al alcance de nuestras empresas; solo tenemos que proponérselo”

encuentro, afirmó que el ciclo alcista de tipos de interés recién iniciado en Europa va a mejorar la rentabilidad del negocio bancario. Pero advirtió que puede que “no lo suficiente” para llegar cubrir el coste del capital, la exigencia clave de sus accionistas.

Por su parte, Gregorio Villalabeitia, presidente de Kutxabank, se lamentó de la mala reputación de la banca. “Se ha producido una asignación pública y arbitraria de responsabilidades [al sector bancario] que se ha traducido en una litigiosidad de altísimo coste”, dijo.



# Lagarde alerta de riesgos sistémicos en el conjunto del sector financiero

**PRIMERA ADVERTENCIA DE RIESGO SISTÉMICO DEL SUPERVISOR/** La Junta Europea de Riesgo Sistémico dice que una severa corrección del mercado y un fuerte aumento de los impagos actuarían como detonador.

Andrés Stumpf. Madrid

Alerta con mayúsculas. Así comienza la última comunicación formal de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB, por sus siglas en inglés), que, por primera vez desde su creación, lanza una advertencia de gran calibre sobre “riesgos severos” para la estabilidad del conjunto del sector financiero.

Pese a que en repetidas ocasiones la institución ha emitido advertencias sobre riesgos con potencial sistémico, como el excesivo dinamismo inmobiliario o el excesivo apalancamiento de los fondos de inversión, ahora ha optado por una fórmula más contundente. La ESRB hace un llamamiento a la acción a las diferentes autoridades macroprudenciales y supervisoras ante “la mayor probabilidad de que se materialicen grandes riesgos extremos desde el comienzo de 2022, algo exacerbado por los recientes desarrollos geopolíticos”.

El organismo, creado al calor de la crisis financiera global para evitar repetir los errores del pasado, advierte de que un pronunciado deterioro de la actividad económica –que ya se está gestando– podría poner bajo presión la solvencia de las empresas y las familias. Esto llevaría a un renovado incremento en el riesgo de impagos a los bancos cuando aún no han acabado de gestionar el riesgo crediticio derivado de la pandemia.

## Contagio

Además, existe un riesgo severo de contagio al sector financiero procedente de fuertes caídas en los mercados. Una fuerte corrección de activos clave como la deuda pública puede poner en jaque a numerosos fondos de pensiones y de inversión, como ha demostrado Reino Unido esta misma semana tras las pérdidas masivas en su bono soberano que forzaron la intervención del Banco de Inglaterra. La espiral de pérdidas y reembolsos podrían ocasionar también problemas significativos de liquidez en el sistema con capacidad para alcanzar a las entidades financieras.

“Estos riesgos podrían materializarse de forma simultánea, interactuando entre sí y amplificando su impacto”,



Christine Lagarde, presidenta de la Junta Europea de Riesgo Sistémico y del Banco Central Europeo.

## Mayor amenaza de ciberataques

La Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB) incorpora en su alerta sobre potenciales riesgos del sector financiero la amenaza de ciberataques. La institución dirigida por Christine Lagarde advierte de que “la guerra en Ucrania ha elevado la probabilidad

de ciber incidentes a gran escala, algo que podría causar disrupciones de infraestructuras financieras y económicas críticas e impedir la prestación de servicios financieros esenciales”. La institución europea ha optado por calificar de

“elevado” este riesgo, un escalón por debajo de las amenazas “severas” para la estabilidad financiera, como el aumento de los impagos, pero igualmente relevante. Como otros organismos, pide a la banca reforzar esfuerzos para blindarse en esta área.

alerta la ESRB, dirigida por la también presidenta del BCE, Christine Lagarde.

## Prevención

Ante la prominencia de estas amenazas, el organismo europeo pide a las autoridades que se centren en “preservar o reforzar la resiliencia del sector financiero para que pueda continuar apoyando a la economía real cuando se materialicen riesgos para la estabilidad, si es que finalmente ocurre”.

La ESRB se inclina por in-

## La institución pide a la banca planes de contingencia frente a las potenciales amenazas

crementar los colchones anticíclicos en los países en los que todavía no se haya hecho. Este sería el caso de España. El objetivo del colchón es apoyar la fortaleza del sector y poder liberarlo si hay amenaza para la cartera crediticia de las entidades.

La institución busca que estos requerimientos “se eleven para situarse en un nivel consistente con el riesgo imperante”, para aumentar todavía más la capacidad de los bancos de absorber pérdidas, algo a lo que se han dedicado a fondo los supervisores en la última década. De hecho, la alerta publicada, aunque se centra en los riesgos, reconoce la robustez del sistema financiero europeo.

Pero las autoridades no son las únicas llamadas a filas para contener los potenciales ries-

**Reino Unido, que ha necesitado que su banco central actúe, refleja el peligro de las caídas del mercado**

**El organismo europeo pide a las autoridades competentes que ajusten los colchones anticíclicos al riesgo**

gos de la estabilidad financiera. La primera línea de defensa para la ESRB son las propias entidades, a las que pide un ejercicio de cautela.

“Deben asegurar que sus provisiones y su planificación del capital responden a las pérdidas esperadas, pero también a las inesperadas que pudieran surgir del deterioro del entorno”, dice el documento.

Asimismo, la institución que dirige Lagarde insta a las entidades a diseñar planes de contingencia para hacer frente a los potenciales riesgos descritos, así como realizar una monitorización de su situación de liquidez.

Las acciones que tomen los bancos para blindarse “serán claves para preservar la confianza en las entidades crediticias”.

## Deberes a los fondos

La ESRB extiende sus recomendaciones de cautela al sector financiero no bancario, compuesto fundamentalmente por fondos de inversión y de pensiones. En el pasado, el organismo ya había solicitado a estos grandes inversores institucionales que vigilaran estrechamente sus niveles de liquidez y apalancamiento, consideradas una de las grandes vulnerabilidades del sistema.

Además, insiste en solicitar nuevas herramientas de gestión macroprudencial del riesgo derivado de estos agentes, pues señala que “a las autoridades les es difícil abordar los riesgos que exceden al sector bancario”, como los derivados de una caída virulenta de los mercados.

“El escenario actual de mayores riesgos hace que sea aún más urgente [el diseño de estas herramientas]”, concluye el organismo europeo.

Los bancos discuten cómo compensar a las plantillas por el IPC

R. Lander. Madrid

La patronal AEB tiene el firme propósito de compensar a las plantillas por la subida del IPC. Pero los 74 bancos asociados, entre los que se encuentran Santander y BBVA, están tardando en ponerse de acuerdo en la fórmula elegida.

La AEB se comprometió la semana pasada con los sindicatos a presentarles una oferta económica, pero salieron de la reunión de ayer con las manos vacías.

Esta patronal, que representa al 62% del sector, pidió más tiempo para armar la propuesta.

Una de las posibilidades es que ofrezca una paga extraordinaria, como han hecho varios bancos en Gran Bretaña. O que proponga una subida de sueldo a los empleados peor pagados, la vía elegida por la filial de Santander en Reino Unido.

Ambas partes se han citado de nuevo para el 21 de octubre.

La AEB se opone de plano a reabrir el convenio actual, que no expira hasta finales de 2023. Pero se ha comprometido a ofrecer algún tipo mejora económica.

Sea cual sea la fórmula elegida, las negociaciones pueden alargarse meses.

## Qué dice el convenio

El convenio en vigor se firmó en plena pandemia y establece una subida salarial del 1% en 2022 y del 1,25% en 2023. A eso se suma un pago único fuera de tablas del 0,25% anual si las entidades registran beneficios o reparten dividendos. También contempla aportaciones a planes de pensiones de 550 euros anuales a partir de 2023, una ayuda alimentaria de 10 euros al día y dietas.

Los salarios de los empleados de banca dejaron de estar ligados al IPC hace diez años.

Los sindicatos argumentan que algunos bancos van obtener beneficios récord este año gracias al aumento de los tipos de interés y, por tanto, pueden afrontar perfectamente una revisión salarial.

Los bancos de la AEB tienen 90.000 empleados en España.

Los sindicatos se están reuniendo también con la otra gran patronal, la Ceca, que tampoco les ha planteado ninguna compensación concreta.



# La banca se prepara para vender capital riesgo a minoristas

**A PARTIR DE 10.000 EUROS/** El Gobierno ha aprobado la rebaja del mínimo de inversión para entrar en fondos de 'private equity' a pequeños inversores.

Sandra Sánchez. Madrid

La banca española adapta su oferta en activos alternativos para comenzar a vender fondos de capital riesgo a pequeños inversores.

El Gobierno acaba de dar luz verde a una nueva alternativa a los bancos para comercializar sus fondos de capital riesgo a un número mucho mayor de clientes, un producto cada vez más demandado ante las dificultades de encontrar rentabilidades atractivas en los mercados tradicionales, como la Bolsa y la renta fija.

Hasta ahora, existía la exigencia de comercializar el capital riesgo en España a partir de una inversión mínima de 100.000 euros. A partir del próximo 10 de noviembre, se permitirá la venta de productos de capital riesgo a minoristas, con algunas condiciones.

La banca podrá distribuir sus fondos a pequeños clientes a partir de una inversión mínima inicial de 10.000 euros; siempre que accedan a la inversión a través de la recomendación de una entidad autorizada para la prestación del servicio de asesoramiento, y, además, que la inversión no suponga más del patrimonio financiero del cliente para los casos en los que el patrimonio total no supere los 500.000 euros.

Se trata de una de las medidas incorporadas en la nueva Ley de creación y crecimiento de empresas (conocida como 'Ley crea y crece') que incluye, entre otras novedades además del nuevo mínimo de inversión en capital riesgo, un nuevo régimen jurídico para las plataformas de financiación participativa.

La norma entrará en vigor a



Calle de Madrid con oficinas de bancos.

partir de 20 días desde su publicación ayer en el Boletín Oficial del Estado (BOE).

## Folleto

La Ley abre una nueva posibilidad a las entidades de captar nuevos clientes y es previsible que los bancos y gestoras patrimoniales comiencen a adaptarse próximamente para sacarle provecho a la norma.

Por un lado, y lo que se refiere a los productos, las entidades deberán reclamar a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) adaptar los folletos de los fondos que están ya en el mercado. O incluir una nota aclaratoria en todos los que registren a partir de ahora. En los últimos ejercicios son muchas las entidades que han lanzado sus propios produc-

## La banca adaptará las condiciones de sus fondos y ofrecerá asesoramiento

tos para capturar la rentabilidad de estos fondos. Santander, BBVA, Banca March y Bankinter, son solo algunas de ellas.

Las entidades que comercialicen fondos de *private equity* de terceros (esto es lo más habitual en el mercado teniendo en cuenta la alta especialización que requiere este tipo de inversiones) deberán reclamar a las gestoras originales adaptar sus propios folletos y condiciones. Esto quiere decir que aunque una entidad tome la decisión de vender productos de capital

riesgo a minoristas, solo podrán hacerlo con los productos que tengan el consentimiento explícito de las terceras gestoras.

## Asesores

Por otra parte, el regulador exigirá y supervisará que las entidades adapten sus estructuras para ofrecer asesoramiento a los clientes al venderles estos productos. Las entidades deberán demostrar que sus clientes entienden la inversión en capital riesgo antes de comercializarlo.

Precisamente, el mínimo de inversión exigido hasta ahora estaba pensando para alejar a los pequeños clientes de un productos que invierten en empresas no cotizadas, no ofrece liquidez inmediata a los inversores y que exige largos plazos de inversión.

# El simulador de ING realizará ofertas de hipotecas a medida

R. Lander. Madrid

Las ofertas comerciales hipotecarias publicitadas por los bancos casi siempre acaban modulándose en función de la capacidad de pago del solicitante.

ING España ha decidido cambiar esta dinámica y se ha comprometido a ofrecer precios personalizados desde el inicio del proceso.

El banco naranja ofrecerá esas tarifas a medida en su simulador web, que acaba de ser renovado para hacerlo todo todavía más intuitivo, sencillo, eficaz y ágil.

Con esta iniciativa, ING quiere que acercar en detalle y sin letra pequeña las condiciones económicas, los requisitos y las ventajas del conjunto de su oferta hipotecaria, antes incluso de que alguien decida solicitar un préstamo y sin ningún tipo de compromiso.

Según explica la entidad, los interesados podrán conocer tras tres sencillos pasos el precio final de su hipoteca personalizada, tanto en su versión fija, como variable, como mixta. E incluyendo o no bonificaciones por contratación de más productos con ING. "Si el cliente decide con-

## Los precios se calcularán desde el inicio teniendo en cuenta el perfil de cada solicitante

tinuar con la contratación, automáticamente se le asignará un gestor personal que le acompañará durante todo el proceso", explica la entidad.

ING es uno de los cinco bancos líderes en actividad hipotecaria en España. Esta actividad creció en su caso un 44% el año pasado.

## Tarifas

Las hipotecas de ING son bastante competitivas en precio (la variable es la quinta más barata del escaparate), conceden financiación por hasta el 80% del valor de la vivienda (75% en caso de segunda residencia) y todo el proceso de contratación es digital de principio a fin con la ayuda de un gestor.

El préstamo no cobra comisión de apertura y tampoco gastos por tasación de la vivienda.

El banco naranja tiene 4,2 millones de clientes en España y una plantilla de 1.400 empleados.

# El euribor cerrará septiembre al 2,2%

Mª Luisa Verbo. Madrid

Sigue la escalada del euribor. El indicador a un año podría cerrar el mes de septiembre por encima del 2,2%. Es decir, en máximos desde febrero de 2009. Como preludio, ya ha escalado hasta el 2,625% en tasa diaria.

Los hipotecados que tengan que revisar su hipoteca en septiembre deberán hacer frente a una subida desde el 0,492% negativo de septiembre de hace un año hasta el 2,2% actual. Un incremento interanual que superaría los 2,6 puntos porcentuales; o lo que es lo mismo, 260 puntos básicos.

Esto se traducirá en el mayor encarecimiento en las cuotas desde 1998; es decir, desde que el euribor entró en vigor como índice de referencia del interbancario.

En el caso de una hipoteca media de 180.000 euros a 25 años con un diferencial del 1%

que revisara ahora su préstamo, la cuota subiría de 638 euros mensuales a 872 euros con un euribor al 2,2%.

Es decir, el incremento respecto a lo que pagaba el mes pasado superaría los 234 euros mensuales o los 2.800 euros al año.

Con la revisión de septiembre, el pago de una hipoteca en el caso de una unidad familiar con una renta mensual de 1.751 euros (el salario medio del año pasado según Adecco) exigiría un esfuerzo económico que supondría prácticamente la mitad de su sueldo.

Si se confirma la subida acumulada del euribor, el encarecimiento de las hipotecas será el mayor de la historia debido al abrupto incremento de septiembre. Sin embargo, este índice está muy lejos de los máximos históricos del 5,393% marcados en julio de 2008, en plena crisis de la deuda soberana.

## Qué harán Santander, BBVA y CaixaBank

El debut de los pequeños ahorradores en el mercado del *private equity* no va a ser generalizado. Muchas entidades todavía están decidiendo si abrirán este tipo de inversión a sus clientes más pequeños. Santander, que ha sido una de las entidades más activas en el lanzamiento de

este tipo de productos (ha diseñado varios en el último par de años), no planea modificar los folletos de sus fondos ya comercializados. Sin embargo, sí valoran ampliar el espectro de clientes para los fondos que lancen a partir de ahora. Algo similar ocurre en BBVA, que asegura que

cuentan con "la capacidad instalada para capturar de manera sana y prudente esa inversión de manera prudente por parte del cliente minorista", explican fuentes del banco, que gestiona seis productos de alternativos, en formato fondo de fondos. Desde CaixaBank, sin

embargo, descartan, por el momento, "modificar el perfil de clientes a quienes se dirigen estos fondos, por su riesgo elevado y la iliquidez". El banco ya distribuía este tipo de fondos entre sus clientes de banca privada, con grandes patrimonios.





Andrea Rossi, nuevo CEO de la gestora M&G.

## M&G nombra a Andrea Rossi nuevo consejero delegado

**Expansión.** Madrid

Cambios en la cúpula de la gestora de fondos M&G. La firma británica ha nombrado a Andrea Rossi como su nuevo consejero delegado y director ejecutivo.

Tomará posesión de su cargo el 10 de octubre, en sustitución de John Foley, que anunció el pasado mes de abril su intención de retirarse después de siete años al frente de la gestora.

Rossi tiene a sus espaldas 22 años de experiencia en el sector de la gestión de activos y seguros, la mayor parte del tiempo en el grupo AXA, donde fue CEO de su gestora de fondos. Más recientemente, Rossi ha sido *senior adviser* de la consultora Boston Consulting.

### Transición ordenada

Para garantizar una transición ordenada, aunque Foley abandonará su cargo actual el 10 de octubre, permanecerá en M&G hasta finales de año (31 de diciembre) en calidad de asesor.

“La experiencia de Rossi tanto en gestión de activos como en el sector asegurador encaja a la perfección en M&G. Es un líder inspirador y probado, con un sólido *track record* y resultados sobresalientes para los clientes”, explicó ayer el presidente de M&G plc, Edward Braham. “Durante el proceso de selección, minucioso y exigente, Andrea nos impresionó por su conocimiento de M&G y su fuerte enfoque en el crecimiento de la gestora”.

M&G cuenta con 348.900 millones de libras (394.119 millones de euros) en activos bajo gestión a nivel global. En España, su filial liderada por Alicia García, administra 6.420 millones de patrimonio.

# Mutua ofrece viajes y alarmas de El Corte Inglés a sus clientes

**NEGOCIACIONES/** La aseguradora quiere trasladar a sus 3,5 millones de mutualistas parte de los beneficios de su alianza con los grandes almacenes.

**E. del Pozo.** Madrid

El acuerdo firmado entre Mutua Madrileña y El Corte Inglés tiene una derivada que se conoce ahora.

La aseguradora ha “negociado diversas ventajas exclusivas” para ofrecer a sus 3,5 millones de clientes mutualistas productos y servicios diseñados por los grandes almacenes con ventajas particulares para este colectivo.

Con ello, apuntan en la compañía, “los mutualistas pueden percibir los beneficios de la alianza desde el primer momento”.

“La primera acción” es la oferta de viajes nacionales e internacionales diseñados en la campaña de otoño por la agencia de El Corte Inglés “una de las actividades mejor valoradas de la cadena de distribución”, apuntan en Mutua. Las propuestas incluyen descuentos de entre el 5 y el 10%.

Este movimiento inicial “vendrá seguido de otros, apuntan en la compañía presidida por Ignacio Garralda. En este marco, en la primera quincena de octubre se lanzará “otra oferta relacionada con la contratación de servicios de alarma y seguridad en el hogar, proporcionado por Sicor Alarmas, la filial de El Corte Inglés”, añaden.

### SegurCaixa

Esta iniciativa se lanza para los asegurados mutualistas de Mutua Madrileña, que no incluye a los clientes de SegurCaixa Adeslas, la sociedad conjunta que la entidad tiene con CaixaBank.

Este colectivo tiene su propia bonificación para rentabilizar esta alianza, explican en Mutua. En este caso, los mutualistas reciben la devolución anual de parte de la póliza de salud que contratan con



Marta Álvarez, presidenta de El Corte Inglés, e Ignacio Garralda, presidente de Mutua.

SegurCaixa Adeslas si al vencimiento de este contrato se mantienen como clientes mutualistas y de SegurCaixa Adeslas. La reversión se acerca a los 50 euros por persona cubierta, lo que supone alrededor de 200 euros anuales para una familia de cuatro personas.

Mutua Madrileña cerró en el primer semestre del año su alianza estratégica con El Corte Inglés tras obtener las autorizaciones administrativas necesarias, tanto de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). El acuerdo supone la compra del negocio de seguros de los grandes almacenes, que incluye el 50,01% de cada una de las dos sociedades que desarrollan dicha actividad: la aseguradora SECI, y la correduría CESS, y la entrada por parte de Mu-

### Mutua nombra a Javier Mira presidente de la comercializadora de seguros que tiene con El Corte Inglés

**Javier Rodríguez-Arias Ambrosini, José Folache y Santiago Bau, consejeros de CESS**

tua en el accionariado de El Corte Inglés, con un 8% de su capital, por un importe conjunto de 1.105 millones de euros.

Mutua ha transformado la correduría en una agencia vinculada, ya que esta entidad ha dejado de distribuir productos del grupo de aseguradoras con las que los grandes almacenes tenían acuerdos de distribución antes de firmar su alianza con Mutua

Madrileña. De este panel queda solo DKV para el ramo de decesos, ya que su contrato vence a final de este año, momento en el que se retirará.

### Consejo de CESS

Mutua ha nombrado a Javier Mira presidente de CESS, tras el cese del anterior consejo de administración de la correduría. Mira es director general de Grupo Mutua y presidente ejecutivo de SegurCaixa Adeslas.

Se sientan también en el consejo de CESS Jaime Aguirre de Carcer y Juan Manuel Granados, en representación de Mutua. En nombre de El Corte Inglés lo hacen Javier Rodríguez-Arias Ambrosini, anterior presidente de la correduría, José María Folache y Santiago Bau.

Con la alianza Mutua accede a los más de 2.000 puntos de venta de los grandes almacenes en España y Portugal.

## Santalucía: metaverso para la educación financiera

**Expansión.** Madrid

Con motivo del Día de la Educación Financiera, el Instituto Santalucía, el órgano de reflexión y debate de la aseguradora homónima, lanza el primer metaverso sobre educación financiera. El objetivo es explicar de una forma lúdica y virtual los principales conceptos financieros a los más jóvenes y, de un modo especial, aquellos relacionados con su futuro y la sostenibilidad del sistema como son cotización, ahorro, planes de pensiones o tipos de contrato.

Con esta herramienta, busca expresarse en el lenguaje digital de las nuevas generaciones y animarles a crear su propio avatar para interactuar en un mundo virtual desde el que poder acceder a múltiples contenidos financieros y acceso a artículos sobre la inflación, inversión o el interés compuesto.

“Las nuevas generaciones tienen que saber que es vital la cultura del ahorro y entender conceptos básicos como cotizaciones o planes de pensiones”, indica José Manuel Jiménez, director del Instituto Santalucía.

## El crédito al consumo creció un 9% el año pasado

**Expansión.** Madrid

El volumen de inversión nueva de las financieras de consumo, en su mayoría filiales de bancos, alcanzó en 2021 los 29.830 millones de euros. Fue un 8,6% superior al año anterior, aunque todavía sin recuperar los niveles prepandemia, según el Observatorio Sectorial DBK de Informa, filial de Cesce. El dinamismo de la demanda de financiación para la adquisición de bienes de consumo, los préstamos personales y el crédito *revolving* tras los meses iniciales de confinamiento por la pandemia estuvieron detrás de este crecimiento antes de la llegada de la crisis por la guerra en Ucrania. La financiación para vehículos, por su parte, acusó la crisis de componentes, la paralización de las ventas y el retraso en las entregas. Esta actividad aumentó un 2,6% en 2021.

### El negocio institucional de las gestoras cae un 17%

**PRIMER SEMESTRE** El patrimonio de instituciones de inversión colectiva invertido en otras gestoras se redujo un 17,26% en los seis primeros meses del año, con lo que el total se sitúa en 104.831 millones.

### Haya y Cajamar sacan a la venta 7.500 inmuebles

**DESCUENTOS** Haya Real Estate y Cajamar han puesto a la venta 7.500 inmuebles ubicados en grandes capitales, ciudades dormitorio y pequeñas poblaciones, con descuentos de hasta el 35%.

### BPI vende créditos dudosos por 140 millones

**A LX INVESTMENT** El banco portugués BPI ha cerrado la venta de una cartera de crédito dudoso por 140 millones de euros a fondos gestionados por LX Investment Partners, según la entidad.

### BBVA Allianz Seguros nombra consejera a Eva Orell

**BANCASEGUROS** BBVA Allianz Seguros y Reaseguros ha nombrado consejera a Eva Orell North, quien ejerce actualmente el cargo de directora de operaciones de Allianz para la región IberoLatam.



LA SESIÓN DE AYER

La presión inflacionista deprime las bolsas

**EL IBEX CAE UN 1,91%, HASTA 7.300 PUNTOS/** El pesimismo se apodera de los inversores ante el repunte del IPC de Alemania hasta el 10%, la caída de la confianza de empresas y consumidores de la zona euro, y la debilidad de Wall Street.

S. Pérez. Madrid

El pesimismo campa a sus anchas por las bolsas. Los inversores no encuentran asideros a los que agarrarse mientras la inflación y la crisis energética no dan tregua.

Los números rojos se instalaron en las plazas europeas desde primeras horas de la mañana. La intervención de emergencia la víspera del Banco de Inglaterra (compras ilimitadas de bonos a largo plazo) sirvió para calmar puntualmente a los mercados tras la tormenta desatada en los bonos británicos por el recorte fiscal en Reino Unido. Pero, realmente, una lectura más detenida del movimiento no hace más que certificar la delicadísima situación que atraviesan las principales economías del mundo.

Los inversores no pueden contar con los bancos centrales como aliados para transitar por uno de los escenarios económicos más complicados en muchas décadas. Lo dejó claro Christine Lagarde, presidenta del BCE, el miércoles al reiterar que el organismo está dispuesto a sacrificar crecimiento económico y empleo para frenar la escalada de precios.

Resonaba ese duro mensaje en las mesas de operaciones, a la espera de la publicación del IPC de Alemania. Un dato crucial, al referirse al país considerado como el motor de Europa y uno de los más afectados por las consecuencias de la guerra de Ucrania sobre el abastecimiento del gas, y que, a la postre, salió aún peor de lo esperado.

El índice de precios germano se disparó en septiembre hasta el 10%, frente al 9,4% esperado y el 7,9% de agosto. Mal precedente ante el dato de IPC de la zona euro que se publica hoy.

Una evolución de estas características recrudece las expectativas sobre el control de las presiones inflacionistas, lo que conllevará tipos de interés más altos y por más tiempo, al tiempo que eleva el riesgo de recesión.

La confianza de empresas y consumidores en la zona euro se deterioró en septiembre, replegándose hasta 93,7 cuando el pronóstico era que cayera de 97,3 a 95.

**Ocho sesiones a la baja.** El Ibex cayó un 1,91%, hasta 7.300,1 puntos, encadenando su octava sesión a la baja; un periodo en el que ha retrocedido un 8,67%. A sólo una sesión para acabar el mes, el selectivo español se deja un 7,43% en septiembre. Será su segundo peor balance mensual de 2022, por de-

PRESIÓN VENDEDORA



Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Sacyr	1,39	LOS PEORES	Meliá Hotels	-5,45
	ACS	0,13		Naturgy Energy	-4,38
	Siemens Gamesa	0,03		IAG	-4,34
	Ferrovial	0,00		Endesa	-3,80
	Amadeus	-0,41		Red Eléctrica	-3,46
	Repsol	-0,55		Telefónica	-3,32

Expansión

Fuente: Bloomberg

El Nasdaq se debilita y cae un 2,84%

El Nasdaq sufrió la mayor presión vendedora entre los principales índices de Wall Street; cayó un 2,84%, hasta 10.737 puntos. El S&P 500 se dejaba un 2,11%, hasta 3.640 puntos; y el Dow Jones, un 1,54%, hasta 29.238 puntos. El mercado encajaba nuevas advertencias sobre una

aceleración del endurecimiento monetario: llegaron de Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland, y James Bullard, su homólogo de St. Louis. Los inversores se encontraron, en todo caso, con datos que mostraron que la economía puede manejar un mayor ajuste del banco central: cifras de

consumo personal del segundo trimestre mejores de lo esperado, y caída de las peticiones semanales de subsidio por desempleo a mínimos desde abril. La rentabilidad del bono de EEUU a 2 años, el más sensible a las subidas de los tipos de la Fed, escalaba del 4,13% al 4,19%.

COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	7.300,10	↓ -1,91	-16,22
Euro Stoxx 50	3.279,04	↓ -1,69	-23,72
Dow Jones	29.225,61	↓ -1,54	-19,57
Nikkei 225	26.422,05	↑ 0,95	-8,23
Brent	88,57	↓ -0,71	+17,53

	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	0,9706	↑	1,47%
Euro/Yen	140,46	↑	1,50%
Bono español	3,398%	↑	0,09pb
Prima de Riesgo	119,09pb	↑	+1,12pb

DE UN VISTAZO

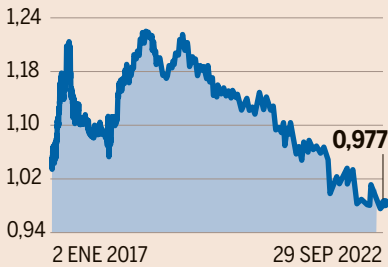
Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2021	2022
Acciona	178,70	-2,72	52,00	6,31
Acciona Ener	38,26	-2,75	22,87	17,43
Acerinox	8,16	-2,18	39,17	-28,33
ACS	22,61	0,13	1,68	-4,07
Aena	107,00	-1,88	-2,39	-22,91
Amadeus	45,79	-0,41	0,13	-23,22
ArcelorMittal	20,13	-1,13	50,11	-29,06
B. Sabadell	0,69	-2,30	73,75	16,49
B. Santander	2,38	-2,32	20,84	-19,01
Bankinter	5,70	-0,66	41,93	26,33
BBVA	4,55	-1,96	39,76	-13,29
CaixaBank	3,30	-1,46	21,63	36,74
Cellnex Telecom	31,10	-2,96	12,56	-39,23
Colonial	4,75	-2,51	9,77	-42,45
Enagás	16,02	-1,90	29,67	-21,45
Endesa	15,70	-3,80	3,42	-22,28
Ferrovial	23,16	-0,22	25,80	-15,97
Fluidra	14,88	-3,31	73,90	-57,73
Grifols	8,83	-2,73	-28,17	-47,65
IAG	1,07	-4,34	-4,86	-37,24
Iberdrola	9,63	-1,84	-3,41	-7,53
Inditex	21,00	-1,82	14,76	-26,39
Indra	7,64	-1,80	38,60	-19,70
Mapfre	1,59	-0,63	27,71	-12,16
Meliá Hotels Int.	4,65	-5,45	4,93	-22,49
Merlin Properties	7,64	-2,55	42,58	-20,22
Naturgy	23,77	-4,38	65,64	-16,98
PharmaMar	53,82	-0,92	-18,40	-5,61
Redeia	15,90	-3,46	27,20	-16,43
Repsol	11,74	-0,55	37,05	12,45
ROVI	42,52	-0,84	98,93	-42,38
Sacyr	2,19	1,39	24,12	-4,11
Siemens Gamesa	17,92	0,03	-36,33	-14,93
Solaria	16,31	-1,36	-27,58	-4,73
Telefónica	3,34	-3,32	33,84	-13,16

Fuente: Bolsa de Madrid

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

eventos  
by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en:  
[www.eventosyconferenciasue.com](http://www.eventosyconferenciasue.com)



# Bankinter: La Bolsa tocará fondo antes de febrero

**POTENCIAL/** La firma cree que el mercado tocará fondo entre diciembre y febrero, y calcula que el Ibex puede subir un 23,5% hasta su precio objetivo a 15 meses.

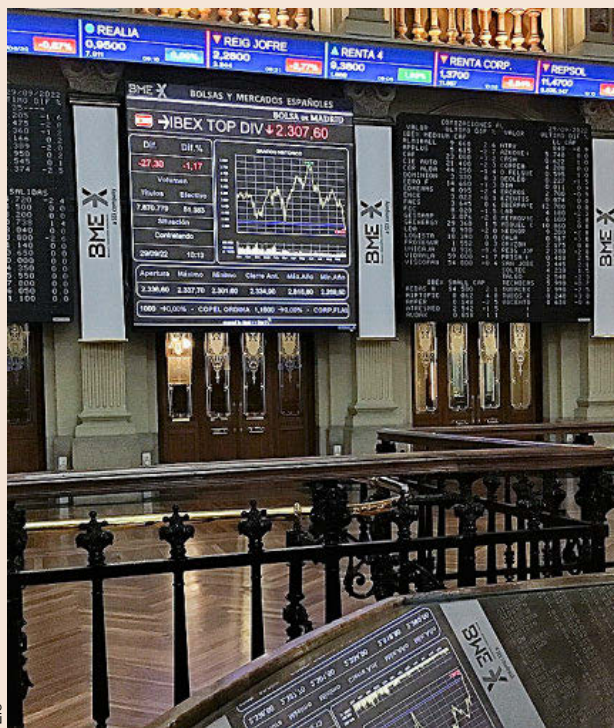
S.P. Madrid

“El mercado se estabilizará y empezará a mejorar, pero deberá terminar de romperse antes de empezar a recomponerse”. Esta es una de las principales conclusiones de Bankinter, recogidas en su informe de estrategia de inversión para el cuarto trimestre de 2022 difundido ayer. Los expertos de la firma creen que, en un contexto tan complejo, la situación podría tocar fondo entre diciembre y febrero. Antes la inflación tendrá que remitir y los bancos centrales deberán rebajar su agresividad.

También consideran que hay que ganar perspectiva y anticiparse. “Es imposible vender en máximos y comprar en mínimos, por lo que lo más razonable es reposicionarse progresivamente mientras el proceso de ajuste encara su probable final”, dicen,

En su opinión, las caídas acumuladas en los índices han recogido ya en buena parte el impacto negativo del actual escenario macroeconómico y, por tanto, los ajustes de bolsas a la baja empiezan a ser cada vez menos probables.

De hecho, la firma establece un valor objetivo para el S&P 500 de 3.671 puntos (nivel muy próximo a los 3.640 puntos a los que cerró ayer la sesión), lo que implica que el mercado americano ya está



Bankinter cree que la Bolsa descuenta ya parte de la desaceleración.

descontado en su cotización el actual entorno económico y de tipos de interés.

## Puntos de entrada

Para estos expertos, los 3.500 puntos del índice más representativo de la Bolsa estadounidense, marcarían la puerta de entrada para que los inversores de perfil más dinámico empiecen a tomar posiciones. Los 3.300 puntos serían ya un nivel de compra incluso para los perfiles conservadores.

El escenario central que maneja Bankinter (debilita-

miento progresivo del ciclo económico, pero asumible, con Europa más afectada que EEUU) apunta a potenciales de revalorización de cara a diciembre de 2023, muy ajustados en EEUU (apenas un 0,7% para el S&P 500), pero con cierto margen en el resto de las geografías.

Destaca el recorrido del Ibex, del 23,5%, hasta el precio objetivo de 9.017 puntos. El Euro Stoxx 50 contaría con un potencial del 15,5%, y el Nikkei, del 22,93%.

Sin embargo, la tendencia

de las bolsas vendrá marcada (como casi siempre) por el mercado americano. “El peso que tiene EEUU en los índices globales es muy relevante (entorno al 70% del MSCI World) y, por tanto, será EEUU el que marcará el cambio a mejor del apetito inversor y, en consecuencia, la recuperación a nivel global”, explican.

## Claves

Para ver una remontada sólida y sostenible de los mercados habrá que estar atentos a la evolución de tres factores fundamentales:

1. Será preciso ver que las expectativas de BPA (beneficios empresariales) demuestren ser estables y razonablemente fiables.
2. Las previsiones macroeconómicas deberán dejar de revisarse a la baja.
3. Tendrá que clarificarse tanto el ritmo como sobre todo el nivel hasta dónde se van a producir las subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE.

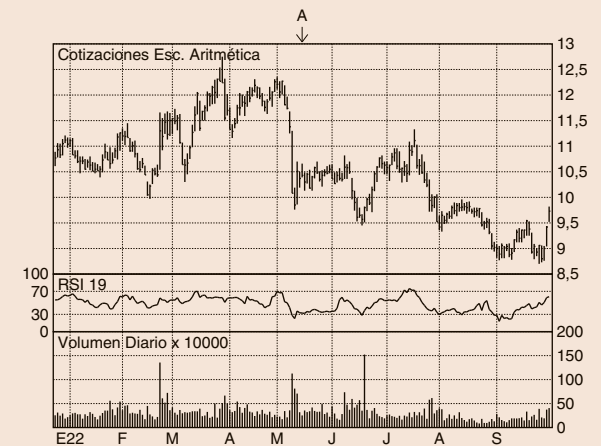
En Bolsa aconsejan una exposición selectiva a sectores defensivos (infraestructuras, consumo básico, farmacéuticas y telecomunicaciones) y refugio (energía y defensa).

Remarcan que el viento sopla en contra de los bonos, por lo que la clave está en mantener el riesgo de duración bajo y la calidad crediticia elevada.

Rebajan la previsión para euro/dólar hasta un rango de 0,90-1 dólares.

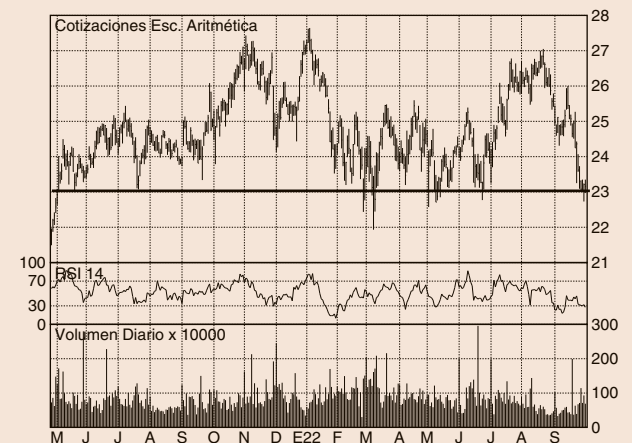
## LOS CHARTS

por Carmen Ramos



## ALMIRALL Rebota al alza

En un entorno de caídas, su títulos llevan tres días al alza debido a la firma de un acuerdo con la biotecnológica China Simcere para el desarrollo de un tratamiento para enfermedades dermatológicas. Ayer, con un volumen de negociación que casi duplica el habitual, subió un 3,35%, hasta los 9,73 euros. El valor hizo un doble apoyo en los 8,8 euros y ha girado al alza. Puede seguir ganando altura.



## FERROVIAL Se aferra a un buen soporte

Ayer, en una jornada de caídas abruptas, sus acciones solo bajaron un 1,22%, hasta los 23,16 euros. Se aferra con fuerza a los 23 euros, una cota que está actuando como soporte desde mayo de 2021. Está caro en términos de PER, pero sus continuos proyectos en EEUU son valorados por el mercado. No vemos riesgo de mantener en tanto no pierda el nivel de los 22,8 euros y puede girar al alza.



## PROSEGUR CASH Respeta una suave directriz alcista

Desde el inicio del año, y tras un fuerte desplome, sus acciones van ganando altura con pies de plomo. Tocarón fondo en los 0,58 euros y ayer, con un avance del 4,38%, cerraban en 0,64 euros. Está barato en términos de PER y su rentabilidad por dividendo es del 6%. A pesar de esa suave tendencia alcista, no entraríamos en tanto no logre superar y consolidar sobre los 0,71 euros, un nivel que le planta cara.

Siga esta sección cada día en:

<http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

# Catalana Occidente dará otro dividendo con cargo a reservas y eleva los pagos un 7% en 2022

E.P.D. Madrid

El consejo de administración del Grupo Catalana Occidente acordó ayer el reparto de un dividendo bruto con cargo a reservas voluntarias de 0,1792 euros por acción, según comunicó a la CNMV. La entidad considera que está muy capitalizada por lo que ha optado por cargar la retribución a reservas.

El pago del dividendo se hará efectivo el próximo 13 de octubre y el último día de negociación de la acción con derecho a cobro será el 10 de octubre.

El importe del dividendo se hará efectivo conforme a las disposiciones vigentes para las entidades depositarias, utilizando los medios que Iberclear pone a disposición, y el agente de pago será el BBVA.

La aseguradora ha pagado este año otros tres dividendos brutos, dos de ellos con cargo

**La aseguradora completará el 13 de octubre el cuarto pago del año, con un total de 0,98 anual**

a reservas. El primero, en febrero de 0,17 euros y el segundo de 0,18 euros en julio pasado. En mayo distribuyó un dividendo a cuenta de 0,45 euros.

Sumado el importe de los cuatro dividendos durante 2022, Catalana Occidente retribuye a sus accionistas con un total de 0,98 euros, frente a los 0,91 euros repartidos en 2021 también a través de cuatro pagos, lo que supone un aumento de 7%.

Catalana cayó ayer un 1,53% y acumula un recorte del 13% en lo que va de año.

El grupo aumentó un 20% su beneficio en semestre el año hasta 287 millones y su volumen de primas se colocó en 2.878 millones tras un avance del 9%.

El resultado ordinario del negocio tradicional avanzó un 7,9% y se situó en 140,4 millones. El volumen de primas creció un 3,6%, hasta 1.580,2 millones.

En el seguro de crédito el resultado ordinario aumenta un 36,4% en comparación con el primer semestre de 2021 y se sitúa en 147,6 millones de euros.



# Cómo operar con los índices bursátiles en mínimos

**OPERATIVA/** Los inversores más arriesgados pueden usar ETF inversos o 'stop loss' en estrategias oportunistas. Aún queda camino bajista antes de la capitulación.

R.M. Madrid

Los grandes índices mundiales están en mínimos desde 2020, al tiempo que presentan caídas que alcanzan el 31% en el caso del Nasdaq americano. Sin embargo, el inversor puede sacar jugo a la situación.

Estas estrategias no valen para todos los perfiles. Los inversores más conservadores y con un perfil de largo plazo es mejor que permanezcan quietos. "La Bolsa es alcista por naturaleza en la medida en que la mayoría de las compañías pretenden crecer y crear valor para el accionista a largo plazo", asegura Munesh Melwani, socio-director general de Cross Capital.

Juan José Fernández-Figares, de Link Securities, recuerda la necesidad de que cada inversor "delimite el riesgo que está dispuesto o puede asumir" y, en función de ello, asigne una exposición a su cartera a la renta variable.

En definitiva, las estrategias con índices en la situación actual quedaría para los inversores más arriesgados de corto plazo o de medio plazo.

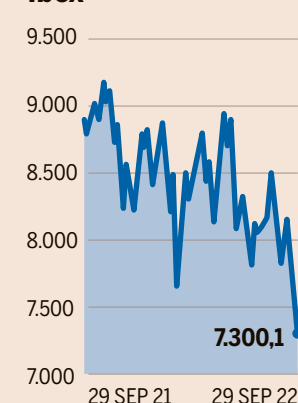
Gisela Turazzini, de Blackbird, afirma que la operativa táctica ahora "ayuda a sacar tajada de los movimientos de pánico y esperanza, mediante la compra en rebote técnico y la venta en corto en los picos del rebote bursátil".

Joaquín Robles, de XTB, ve dos posibilidades en este con-

## FUERTES CAÍDAS

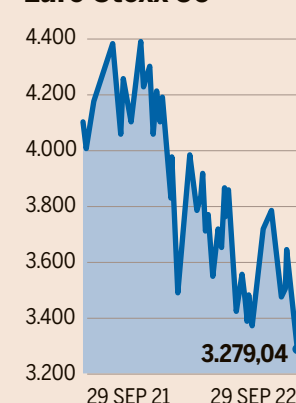
En puntos.

> Ibex

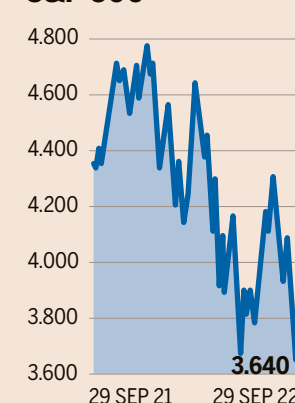


Expansión

> Euro Stoxx 50



> S&P 500



Fuente: Bloomberg

texto. Una muy peligrosa es jugar a los posibles rebotes que se produzcan en el actual mercado bajista. De intentar esta estrategia, aconseja "establecer niveles de stop loss (órdenes automáticas de venta) para reducir al máximo el riesgo. Aquí, Turazzini cree que al mercado le queda una caída adicional del 5%-6% antes de que los índices intenten un rebote.

Otra posibilidad es seguir la tendencia bajista de los índices con ETF inversos, entre otros productos. En el caso del Ibex, los inversores tienen a su disposición el Lyxor IBEX 35 Doble Inverso Diario UCITS ETF. Este producto gana este año un 16,76%, frente a una caída del índice

**Los ETF pueden suponer el 17% de la posición de la cartera y la liquidez, superar el 60%**

**Sólo si el Ibex se acerca a los 6.500 podría hablarse de un cambio en las perspectivas**

de referencia español del 16%. El mayor ETF sobre el índice estadounidense S&P 500 es el ProShares UltraPro Short QQQ+. En el año gana un 97%, frente a una caída del 23% del índice de referencia. Turazzini puntualiza que

"los cortos que no se abrieron en el pico marcado por los índices en agosto, ya no deberían abrirse". Ahora tiene un 15% de la cartera invertida en acciones y un 17% en ETF, especialmente de Europa. El resto, un 68%, está en liquidez.

Los expertos coinciden en que hasta que veamos un cambio de tendencia generalizado, lo mejor es alejarse de la estrategia de comprar y mantener (*buy and hold*). ¿Cuándo llegará ese punto? En principio, puede que a los índices aún les quede algo de recorrido bajista. Robles apunta a que si el S&P 500 llega a 3.400 puntos y el Ibex, a 6.500, "podríamos empezar a cambiar las perspectivas".

## EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



## El plan fiscal de Biden: golpe de 300.000 millones al S&P 500



Joe Biden ratificó en agosto la Ley de Reducción de la Inflación.

Con los bancos centrales lanzados a endurecer el entorno monetario para contener la inflación, el mercado está mirando con lupa las políticas fiscales de los gobiernos. Mientras algunos, como el británico, han optado por bajar impuestos de manera generalizada para estimular el crecimiento económico, otros como el estadounidense y el español suben tasas para domeñar el déficit.

Aunque los inversores parecen más preocupados por la primera de esas estrategias como se ha visto en Reino Unido (existe el temor a que la expansión fiscal añada leña al fuego de la inflación), es la segunda la que puede incidir de manera más directa en los beneficios empresariales.

La Ley para la Reducción de la Inflación del presidente estadounidense Joe Biden introduce dos medidas fiscales que pueden restar 300.000 millones de dólares a los beneficios de las compañías del S&P 500 en diez años, según JPMorgan.

Por un lado, se fija un impuesto de sociedades mínimo del 15% sobre las ganancias brutas de las empresas, con un efecto negativo de 222.000 millones. Según JPMorgan, no llegan a ese listón Amazon, Alphabet, Meta, Nvidia, Pfizer, AbbVie, Merck, Thermo Fisher, Broadcom y Qualcomm.

**Los analistas ponen números y nombres a las subidas de impuestos a las empresas de EEUU**

**El tipo mínimo de sociedades y la tasa a las recompras de acciones afectan a Meta y Alphabet**

Además, Washington va a empezar a recaudar un 1% sobre las recompras de acciones que ejecutan las empresas. Podría ingresar 74.000 millones de dólares en 10 años; con Apple, Alphabet, Microsoft, Berkshire Hathaway, Meta, Oracle, Bank of America, Wells Fargo, Charter Communication y Procter & Gamble como las cotizadas que más títulos propios han adquirido en los últimos tres años.

En términos anuales, estos impuestos reducirán entre 4 y 5 dólares los beneficios anuales por acción del S&P 500, sobre una previsión de 243 dólares en 2023. No es un golpe catastrófico si se compara con el impacto en las valoraciones de las subidas de tipos, pero supone otra razón para que los inversores mantengan la prudencia en Bolsa. De momento, ni las políticas monetarias ni las fiscales animan a arriesgar el dinero.

## BlackRock amenazó con congelar fondos durante la tormenta de bonos de Reino Unido

Expansión. Madrid

BlackRock ha sido acusado de no proteger a los clientes de los fondos de pensiones al amenazar con cerrar ciertos fondos en el punto álgido del tumulto del mercado de bonos del Reino Unido de esta semana, según publica *Financial Times*.

En un memorando enviado el miércoles por la mañana, BlackRock les dijo a los clientes que utilizan sus estrategias de inversión impulsadas por pasivos que congelaría "los fondos con mayor riesgo de agotamiento de los activos" y convertiría los activos en efec-

tivo. Un fideicomisario dijo que la decisión, también aplicada por otros gestores, colocaba a los planes de pensiones en una situación de potencial incapacidad para proteger a sus partícipes.

Las restricciones afectaron a los clientes de BlackRock que usaban sus estrategias de inversión basadas en pasivos que estaban en el centro de la turbulencia.

BlackRock y rivales como Legal & General Investment Management, Insight Investment y Schroders, administran una variedad de fondos

para planes de pensiones que utilizan derivados para protegerse contra movimientos adversos en los tipos de interés y la inflación.

Los fuertes movimientos en los rendimientos de los bonos provocaron demandas de algunos gestores de fondos para que los clientes acumularan efectivo extra para cubrir las deficiencias en sus posiciones en derivados.

Algunos fondos de pensiones se vieron obligados a vender bonos para recaudar efectivo, lo que exacerbó el caos del mercado. BlackRock dijo a

sus clientes que ya no exigiría garantías adicionales.

Un experto en pensiones dijo: "BlackRock habría estado en peligro por un incumplimiento en sus fondos de pensiones si no hubiera tomado estos pasos y eso es obviamente un golpe a la reputación que quería evitar".

BlackRock le dijo a *Financial Times* que había reducido el apalancamiento en algunos de sus fondos. "La negociación de fondos de BlackRock no se ha detenido, ni BlackRock ha dejado de operar con gilts", agregó.



FT

LEX COLUMN

FINANCIAL  
TIMES

## El dólar afecta más a Apple

Las informaciones de que Apple podría no aumentar la producción de su nueva gama de iPhone debido a una demanda más débil de lo esperado han causado una pequeña conmoción en el mercado. El precio de las acciones de Apple cayó un 4% en las primeras operaciones del miércoles, frente a la subida del S&P 500. Esto prueba la importancia que siguen teniendo para la empresa los smartphones, a pesar de los esfuerzos de Apple por diversificarse.

Para los inversores, sin embargo, los planes de producción de Apple son conjeturas. No proporciona cifras de ventas de iPhones desde 2018. No es posible distinguir entre el aumento de los precios y el aumento de las ventas al mirar los ingresos. Las estimaciones de terceros sugieren una demanda saludable. Counterpoint Research afirma que Apple vendió 238 millones de iPhones el año pasado, frente a los 201 millones del año anterior.

Los lanzamientos cada vez más complicados dificultan aún más las cosas. En lugar de una actualización anual, ofrece múltiples diseños. Este año sólo los modelos Pro incorporaban el chip A16 Bionic más potente.

Mientras la demanda de las caras versiones Pro sea alta, Apple no tiene de qué preocuparse. Aunque no ha subido los precios en Estados Unidos con respecto al año pasado, registrará un impresionante aumento de los ingresos si la demanda de los modelos más caros es especialmente alta.

Apple necesita ventas estables si quiere mantener su reputación de refugio del mercado ante una posible recesión mundial. Las señales son buenas. Casi una cuarta parte de las ventas proceden de los servicios, donde las suscripciones proporcionan ingresos recurrentes.

La cuestión es qué ocurrirá cuando las ventas en el extranjero se conviertan en dólares. Los observadores de Apple deberían estar más preocupados por la fortaleza del dólar que por la demanda de teléfonos.



Imagen de una tienda de Apple en Nueva York.

### La fortaleza de las remesas a México

Si la cantidad de dinero enviada a casa por los mexicanos que trabajan en EEUU es un indicador de la salud de la economía estadounidense, hay buenas noticias para el presidente Joe Biden. Las remesas a México alcanzaron un nuevo máximo de 5.300 millones de dólares en julio, según datos del banco central mexicano. Con ello, el total desde enero asciende a 32.800 millones, es decir, un 16% más que en el mismo periodo de hace un año.

Tras caer al principio de la pandemia, las remesas a México demostraron una sorprendente resistencia. Aumentaron interanualmente en 2020 y alcanzaron niveles récord en 2021. Es probable que estos se superen de nuevo este año.

Sin embargo, la evolución de las remesas es un indicador económico imperfecto. Para empezar, se trata de un indicador retardado. Las cifras también podrían verse afectadas por el cambio a las transferencias electrónicas durante la pandemia. Estas, a diferencia del dinero en efectivo que se transporta a través de la frontera, tienen más probabilidades de aparecer en los datos oficiales.

El hecho de que las remesas representen ahora el 4% del PIB de México, superando el valor combinado de la producción de petróleo y el turismo como fuente de divisas, dice tanto de la fortaleza relativa del país anfitrión como de la debilidad de la propia economía mexicana.

# Porsche debuta al alza en un mercado sombrío

**SUBE UN 0,24%, HASTA 82,52 EUROS/** Alcanza un valor bursátil de 75.230 millones y protagoniza la mayor OPV de Europa. Los accionistas de VW tendrán dividendo extra.

Expansión. Madrid

Las acciones de Porsche se estrenaron ayer en la Bolsa Fráncfort con éxito: lograron cerrar en verde en una jornada sombría para todos los mercados de renta variable del mundo. La cotización, que a media mañana lograba anotarse un 2,9%, despidió la sesión con una modesta subida del 0,24%, hasta 82,52 euros por acción. De modo, que el valor de mercado de Porsche se situó ayer en 75.230 millones. En cambio, los títulos de su matriz, Volkswagen (VW), se dejaron ayer un 6,85%, hasta 128,46 euros.

El debut Porsche fue de más a menos, pero en cualquier caso contrasta con las pérdidas que mostró toda la jornada el índice de referencia alemán, el Dax, que finalmente cerró con una caída del 1,71%.

### La mayor OPV de Europa

Un hito para el mercado de OPV lastrado por el final de la carrera alcista de las bolsas y la crisis energética en Europa. El fabricante de automóviles alemán desafió la desaceleración económica mundial y los mercados febriles y ha puesto el broche a una de las mayores colocaciones en Bolsa de Europa.

El fabricante de automóviles con sede en Stuttgart fijó el precio de Porsche el miércoles en 82,5 euros, la parte superior del rango de precios.

VW ha sacado al mercado el 12,5% del capital de Porsche, su marca más rentable, con el fin de obtener fondos para



Lutz Meschke, director financiero de Porsche, y Oliver Blume, CEO de Volkswagen, ayer en la Bolsa de Fráncfort.

### ALZAS EN UNA SESIÓN COMPLICADA

Precio por acción, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg

destinarlos a su inversión en vehículos eléctricos.

El grupo alemán quiere gastar una parte de las ganancias obtenidas con la colocación de Porsche en Bolsa en el desarrollo de autos eléctricos, un sector del quiere ser líder mundial. Y parte de los 9.400 millones de euros que VW ha recaudado con la venta de la participación se distribuirá entre sus accionistas como un dividendo especial.

Las acciones de Porsche registraron “una fuerte demanda, lo que demuestra la confianza de los inversores en el futuro de Porsche”, apuntó el director financiero de Volkswagen, Arno Antlitz.

“Los ingresos de la OPV le darán a VW una flexibilidad financiera significativamente mayor en su plan de transformación hacia la electromovilidad y la digitalización”, explicó.

El jefe de VW, Herbert Diess, fijó el objetivo de la empresa de superar a Tesla en ventas eléctricas para 2025, lo que requiere que el grupo venda millones de modelos de baterías.

Diess fue reemplazado este verano por el director ejecutivo de Porsche, Oliver Blume, quien dirigirá el fabricante de Porsche y la matriz alemana.

El Porsche Taycan, el auto deportivo eléctrico que ha vendido más que el 911, el modelo insignia ha sido la primera incursión de la marca en los modelos de batería.

Un Taycan estaba ayer entre los Porsche alineados en exhibición fuera de la Bolsa de Fráncfort, así como una gama histórica de 911.

Unos 150 ejecutivos, banqueros y asesores del sector de automoción acudieron al histórico edificio de la Bolsa de valores de Fráncfort para celebrar uno de los pocos estrenos de Bolsa importantes desde el comienzo de la pandemia y la guerra en Ucrania.

Alastair Mankin, vicepresidente del grupo de servicios financieros Cowen, dijo que “muchos inversores no lograron obtener ninguna asignación de acciones que valiera la pena en la oferta pública inicial”.

Un banquero que trabajó en la OPV declaró a *Financial Times* que ayer fue “un día realmente malo” para cualquier OPV debido al pesimismo y la fatalidad en los mercados, y reconoció su alivio cuando vio que las acciones subían a pesar de todo.

## DE COMPRAS POR EL MUNDO

Por Joaquín Tamames

# CRH, un líder mundial desde Irlanda

Creada en 1970, la irlandesa CRH es una de las mayores compañías mundiales de materiales de construcción y soluciones para infraestructuras, con 73.000 empleados en 3.155 emplazamientos en 29 países.

El grupo, que contabiliza en dólares, produce áridos, cal, cemento, hormigón y asfalto, y tuvo ingresos de 29.200 millones de dólares en

2021. En los últimos ocho años, CRH ha mejorado su margen ebitda en más de nueve puntos y en el primer semestre se situó en el 14,7%, con una ratio de conversión en caja del 80%.

El primer semestre ha sido potente, con ingresos de 14.998 millones de dólares (+14%) y ebitda de 2.210 millones (+21% y +13% orgánico), con previsión de 5.500

millones en todo el año. Estados Unidos genera el 75% del ebitda y el grupo se está viendo beneficiado por un programa de infraestructuras ambicioso respaldado por presupuestos estatales fuertes.

Y en Europa la demanda de construcción resiste a pesar de la volatilidad macroeconómica. En ambos mercados, los márgenes de CRH son su-

periores a los de los competidores. Tras la adquisición de la estadounidense Barrette Outdoor Living en julio por 1.900 millones de dólares, la deuda neta suma 6.200 millones, con una ratio sobre ebitda de 1,1 veces. La compañía capitaliza en Bolsa 25.000 millones de euros y en los últimos cinco años el dividendo ha crecido un 12% anual acumulativo.



TERREMOTO FISCAL

# Hacienda asesta un golpe fiscal de 5.650 millones a empresas, fortunas e inversores

**PRESUPUESTOS** El Gobierno gravará del 1,7% al 3,5% a las fortunas desde 3 millones, endurece Sociedades y crea un tipo del 28% en ahorro para ingresar 3.150 millones extra tras rebajar en 2.500 millones la carga a pymes, rentas bajas y autónomos.

**Juande Portillo.** Madrid  
El influjo de la batalla fiscal abierta en los últimos días por las comunidades autónomas ha terminado calando en la ya compleja negociación interna que los socios del Gobierno de coalición mantenían sobre el diseño del capítulo tributario del proyecto de Presupuestos Generales del Estado con el que despedirán la legislatura. Finalmente, los negociadores alcanzaron un acuerdo en la madrugada del miércoles al jueves que dibuja en el horizonte toda una reforma fiscal dirigida de un lado a incrementar los ingresos del Estado, a la par que da alivio tributario a los colectivos más castigados por la crisis inflacionista. Como resultado, Hacienda avanzó ayer que prevé incrementar en 5.649 millones de euros la presión fiscal sobre grupos empresariales, grandes fortunas e inversores durante los dos próximos años a la vez que rebaja en 2.505 millones la carga tributaria de pymes, rentas bajas y autónomos, con un saldo favorable a las arcas públicas de 3.144 millones.

“Frente a los llamados chamanes fiscales este Gobierno aplica medidas selectivas y quirúrgicas”, defendió ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, al presentar el paquete de medidas, tachando de “populismo” las “rebajas generalizadas de impuestos” impulsadas por las regiones gobernadas por el PP y a las que se acaba de sumar también la Comunidad Valenciana, abriendo una grieta en la lí-

nea de flotación del discurso fiscal de los socialistas. Montero trató de atajar ayer el riesgo de un efecto llamada con medidas de apoyo a las familias con menos recursos, pero subrayó que el Estado necesita incrementar sus ingresos para encarar la crisis energética y de precios agravada por la guerra en Ucrania, y para cumplir su compromiso con Bruselas de elevar la recaudación a umbrales europeos.

En este sentido, la ministra recordó que durante la legislatura ha impulsado nuevos impuestos a los negocios digitales y financieros (*tasas Google y Tobin*); ha aumentado IRPF y gravamen al ahorro para rentas altas; ha fijado un tipo mínimo del 15% en Sociedades, y ha prohibido las amnistías fiscales. A partir de ahí, prosiguió, el Gobierno ha encarado la última crisis impulsando una rebaja fiscal de más de 10.000 millones en la factura energética y promoviendo nuevos impuestos a banca y firmas energéticas para recaudar 7.000 millones en dos años. Sin embargo, dijo, estas medidas ya no son suficientes.

Así, para incrementar los ingresos públicos, el Gobierno lanza en primer lugar un “nuevo impuesto de solidaridad de las grandes fortunas, que será temporal para 2023 y 2024”, aunque incluirá una cláusula que permitiría prorrogarlo. El tributo gravará la riqueza neta superior a 3 millones de euros, aplicando diferentes tipos sobre tres tramos: las fortunas de 3 millones a 5 millones pagarán un 1,7%;

IMPACTO RECAUDATORIO DEL NUEVO PAQUETE FISCAL			Nº de contribuyentes y millones de euros.			
MEDIDAS DE AUMENTO DE LA RECAUDACIÓN			Recaudación			
Impuesto	Medida	Afectados	2023	2024		TOTAL
I. solidaridad grandes fortunas		22.935	1.503	1.503		3.006
IRPF	Incremento tributación rentas capital	17.814		204		204
I. Sociedades	Limitación compensación pérdidas grupos consolidados	3.609	244	2.195		2.439
TOTAL SUBIDAS		44.358	1.747	3.902		5.649
MEDIDAS DE REBAJA FISCAL			Rebaja fiscal			
Impuesto	Medida	Beneficiarios	2023	2024		TOTAL
IRPF	Mejora reducción por rendimientos del trabajo	50% trabajadores	1.565	316		1.881
	Incremento de 2 puntos en la reducción de los rendimientos autónomos estimación directa	Autónomos	116			116
	Reducción adicional 5% rendimiento módulos	Autónomos	68			68
	Prórroga aplicación módulos	Autónomos	124	124		124
I. Sociedades	Rebaja al 23% Tipo Sociedades Pequeñas Empresas	407.384		292		292
IVA	Rebaja 4% IVA prod. higiene femenina y anticonceptivos	407.384	21	3		24
TOTAL REBAJAS			1.832	673		2.505
IMPACTO NETO DE SUBIDAS Y REBAJAS FISCALES			-85	3.229		3.144

Expansión

Fuente: Ministerio de Hacienda y elaboración propia

las de 5 millones a 10 millones, abonarán un 2,1%; y aquellas por encima de 10 millones tributarán al 3,5%. Es decir, quien posea 3 millones y un euro pagará 1,7 céntimos. El impuesto afectará a los 23.000 contribuyentes más acaudalados del país, el 0,1% del total, y tiene potencial para recaudar 1.500 millones al año.

La cifra de ingresos reales del impuesto (y por tanto la del conjunto del paquete) será, sin embargo, mucho me-

nor porque para evitar la doble imposición el Gobierno prevé hacer “totalmente deducible” del nuevo tributo el pago que ya se realice sobre el Impuesto de Patrimonio en cada región (que ya recauda 1.200 millones al año). En la práctica, por tanto, el tributo apenas supondrá un esfuerzo adicional relevante para las grandes fortunas de Madrid y Andalucía, donde Patrimonio está bonificado al 100%.

En segundo lugar, el Go-

bierno vuelve a dar una vuelta de tuerca al gravamen sobre el ahorro en el IRPF. Hasta 2021, el tipo máximo aplicable a las rentas del capital era del 23% a partir de 60.000 euros de ganancia. Hacienda aprovechó el Presupuesto de aquel año para crear un nuevo tramo, desde 200.000 euros, gravado al 26%. Ayer, Montero anunció que las cuentas de 2023 establecerán un tipo del 27% para ese tramo y crearán uno nuevo, a partir de los 300.000

euros, al que se le aplicará un tipo del 28%.

El cambio afectará a 17.814 contribuyentes, sobre todo grandes inversores, que tendrán que pagar 204 millones más en la declaración de Renta que presenten en 2024.

Finalmente, la medida más ambiciosa del paquete para la consecución de ingresos pasa por endurecer temporalmente el Impuesto de Sociedades. En concreto, y en principio solo durante el ejercicio 2023, el

Luis Manuel Alonso González

Quien le hubiera dicho a Juanma Moreno que su decisión de renunciar a la recaudación del Impuesto sobre el Patrimonio (IP) en Andalucía hace apenas 10 días iba a desencadenar tal agitación en el panorama político. Tras la siguiente ofensiva de los populares (Murcia, Galicia) y el quintacolumnismo de algunos socialistas (Valencia, País Vas-

co y los que se vayan agregando) llega la reacción del Gobierno estatal. La oportuna convalecencia de quien lo preside ha dejado a la ministra Montero la ingrata tarea de desdecirse y sumarse a la ya imparable deflatación del IRPF compensándola con el anunciado impuesto a los ricos. Sólo contamos con sus palabras (eso nunca es mucho) y poco más, pero lo poco que se sabe ya es inquietante. Crear un Impuesto de Solidaridad de las Grandes Fortunas cuando en España existe el IP convierte a España, con toda seguridad, en el único país de Europa con dos impuestos sobre el patrimo-

## El ‘Impuesto Montero’ o legislar

nio. A este penoso hito se suma otro todavía más triste: si el IP mueve sus tipos de gravamen entre el 0,2% y el 3,75%, el impuesto anunciado tiene previsto hacerlo entre el 1,7% y el 3,5%. Baste señalar para evidenciar el despropósito pergeñado que los impuestos sobre algunos elementos patrimoniales (no confundir con un impuesto sobre el patrimonio neto) que sobreviven en el continente son incomparablemente menos gravosos.

El impuesto Montero articula un mecanismo destinado a evitar que un ciudadano tenga que sufrir su impuesto y el IP en la comunidad en la que reside. Lo pagado por IP se deducirá de la cuota del nuevo impuesto. El mecanismo responde a una finalidad evidente: anular la capacidad de decidir que sobre el IP que se exige en sus territorios tienen los parlamentos autonómicos. De tal manera, la díscola presidenta Ayuso no podrá blasonar

que en Madrid no se paga sobre el patrimonio pues ahí está el impuesto Montero para demostrar lo contrario. No es nuevo este irreprimible deseo del Ejecutivo de Sánchez de anular el poder tributario que ostentan las autonomías por ministerio de la ley. Lo que sucede es que al haberse conjurado éstas a defender ante las instancias judiciales su derecho a legislar el Gobierno ha decidido actuar por detrás. Si las reglas del juego no son de su con-



**La recaudación real será menor porque de los 1.500 millones al año de fortunas se deduce Patrimonio**

Gobierno limitará en un 50% la compensación de pérdidas de filiales para los grandes grupos consolidado, que podrán resarcirse en 2024.

Así, ilustra Hacienda, un grupo en el que una sociedad gana 100 millones y su filial pierde 25 declara usualmente 75 millones de beneficio consolidado, pero en 2023 solo podrá apuntarse 12,5 millones de pérdidas y deberá tributar por 87,5 millones de ganancia. Los 12,5 millones de pérdidas restantes podrá usarlos en 2024. No es, por tanto, un alza fiscal pura, sino un diferimiento tributario que la práctica supone un anticipo de liquidez de las empresas a Hacienda. Afectará a 3.609 compañías, el 0,2% de declarantes, que aportarán 2.439 millones extra.

Ya del lado de las rebajas, la coalición cumple su compromiso de reducir el tipo nominal de Sociedades del 25% al 23% para las pymes que facturen hasta un millón de euros al año. Se beneficiarán 407.000 empresas, que se ahorrarán 292 millones.

Más allá, también del lado de las rebajas, Hacienda mejora la reducción del IRPF para rentas de hasta 21.000 euros, ahorrando 1.881 millones al colectivo, reduce en 600 millones la carga fiscal de los autónomos y promete rebajar del 10% al 4% el IVA de los productos de higiene femenina (24 millones, siempre como suma de 2023 y 2024).

Amarrado el paquete fiscal del proyecto presupuestario, los socios de coalición pulen el resto de puntos de fricción del texto con la intención de poder aprobarlo en el próximo Consejo de Ministros.

**Opinión** / Páginas 54 y 55  
**Editorial** / Página 2

# Montero reduce IRPF a rentas bajas para aplacar la rebelión tributaria

**MEDIDAS DE ALIVIO/** El Gobierno cede a la presión de las CCAA y rebaja en 1.880 millones la presión fiscal sobre los trabajadores con salarios de hasta 21.000 euros anuales, el 50% del total de los asalariados.

J. Portillo. Madrid

Hacienda ha terminado sacando la artillería para tratar de aplacar el conato de rebelión fiscal iniciado entre los barones socialistas después de que el presidente de la Comunidad Valenciana, Ximo Puig, dinamitara el discurso del Gobierno –y el suyo propio– anunciando una rebaja del IRPF para rentas de hasta 60.000 euros que no solo sigue la estela de las reducciones promovidas por los territorios del PP, sino que va más lejos de los 40.000 euros que vienen utilizando estos como referencia. A fin de atajar una potencial “espiral de rebajas fiscales” en el resto de regiones gestionadas por el PSOE, donde cundía ya la preocupación sobre la oferta electoral con la que encarar los comicios autonómicos y locales de mayo, la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, anunció ayer un paquete de medidas de alivio fiscal para rentas de hasta 21.000 euros –la mitad de los trabajadores del país– por valor de 1.881 millones de euros.

En concreto, Montero anunció ayer que ampliará la reducción por rendimientos del trabajo en el IRPF que hoy opera para sueldos brutos de 18.000 euros actuales hasta el umbral de los 21.000 euros de renta bruta, lo que aumenta el número de beneficiarios y la ayuda fiscal que se les presta.

Montero contrapuso esta medida, teledirigida únicamente a un segmento de rentas bajas pero que supone el 50% del conjunto de trabaja-



La ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

dores de país (21.000 euros anuales es el salario mediano en España), con las deflacciones de tarifa impulsadas por el PP, que aunque se centran en los tramos más bajos del impuesto benefician también a las rentas más altas, que comienzan pagando por ahí.

En paralelo a la ampliación de la reducción por rendimientos del trabajo, el importe mínimo para tributar se ve elevado de 14.000 a 15.000 euros, lo que eximirá a quienes estén por debajo de presentar la declaración de la

Renta (lo que incluye por ejemplo a los perceptores del salario mínimo interprofesional, incluso asumiendo el alza que se prepara para 2023). En el caso de un asalariado con dos hijos que presenta la declaración conjunta, el mínimo de tributación aumenta de 18.000 euros a 19.000 euros por el incremento de la reducción de los rendimientos del trabajo.

El paquete de medidas tiene un impacto sustancial sobre la tributación de las rentas bajas. Así, por ejemplo, como

## ¿Por qué Hacienda rechaza deflactar la tarifa con la inflación?

“Esta decisión no guarda relación con las deflacciones anunciadas por el Gobierno autonómico de Madrid o Andalucía”, defendió ayer la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, queriendo desligar totalmente su reducción de la presión fiscal en IRPF sobre rentas de hasta 21.000 euros de las reducciones de tipos acometidas por algunas autonomías del PP o de las actualizaciones con la inflación que señalaba. La deflacción de la tarifa del IRPF es un mecanismo que permite neutralizar o mitigar el impacto de la llamada progresividad en frío, la subida fiscal encubierta que provoca el alza de precios y salarios en el Impuesto sobre la Renta al hacer saltar de tramo a un contribuyente que en realidad está perdiendo poder adquisitivo. Solo los territorios forales lo aplican habitualmente pero la escalada de la inflación a doble dígito a llevado al PP a proponer una deflacción nacional para rentas de hasta 40.000 euros. La propuesta fue llevada al Congreso, que la rechazó por solo 4 votos de diferencia, pero varias regiones gobernadas por el PP han anunciando la medida para la escala autonómica. La negativa frontal de Hacienda a ir por esta vía se basa en el argumento de que deflactar los tres primeros tramos de renta beneficia también a las rentas más altas, que comienzan pagando esos tramos, como el vecino de un sexto atraviesa antes los tres primeros pisos de una escalera, ilustran en el ministerio.

resultado del paquete anunciado, un trabajador que perciba un salario de 18.000 brutos anuales se ahorrará 746 euros en el pago del Impuesto sobre la Renta, ilustró Montero.

Desde el Ministerio de Hacienda maneja otros ejemplos ilustrativos. En el caso de un trabajador casado, con dos descendientes, y un sueldo de 19.000 euros, que realice la declaración conjunta, dejaría de pagar IRPF y se ahorraría 331 euros. Por su parte, un pensionista mayor de 65 años,

que cobre una pensión de 16.500 euros se beneficiará de una rebaja fiscal del 47% sobre el IRPF, pagando 689 euros. A su vez, un trabajador monoparental con dos descendientes y un sueldo de 18.500 euros disfrutaría de una rebaja de 516 euros.

Con esta medida, Montero aspira a detener la carrera fiscal a la baja en las filas socialistas ofreciendo un alivio tributario concentrado en las rentas bajas que se une a las rebajas a pymes, autónomos e IVA en higiene femenina.

## en fraude de ley

veniencia sencillamente se cambia de juego. Si no es posible avanzar en la re-centralización de competencias fiscales sin una larga confrontación de resultado incierto y tampoco está en el menú buscar pactos y consensos, la solución termina siendo legislar en fraude de ley.

El fraude de ley es una institución jurídica de origen romano que, a nuestros efectos, podría describirse como la búsqueda de un resultado contrario

al Ordenamiento actuando al amparo de una apariencia legal. Aquí se trataría de soslayar las normas básicas del sistema de financiación autonómico –que son las que hoy rigen para todos y son las que permiten a las autonomías legislar en relación con el IP– y articular un nuevo tributo apelando al poder tributario del Estado. Es decir, si perturba que el IP sea un impuesto sujeto a unas determinadas reglas se supera ese obstáculo creando un IP

nuevo, paralelo, denominado de una manera más “atractiva” aún (impuesto de solidaridad, que es como calificar a una guerra de “pacífica”), que actúa sobre un objeto tributario, una riqueza susceptible de ser gravada, también pretendidamente diferente. Así, desde esta perspectiva entre *naify* malintencionada, dado que el *impuesto Montero* recae sobre las grandes fortunas ya se cree que no puede identificarse con el IP. Sin embargo, y salvo que la letra de la norma proyectada nos diga lo contrario, lo que se barrunta es un artificio jurídico destinado a eludir los condicionamientos del De-

recho vigente en pos de un objetivo marcadamente político. En su Sentencia 120/2005, el Constitucional se refirió al fraude de ley tributaria como un “rodeo” o “contorneo” al describir el comportamiento que se lleva a cabo para lograr un objetivo por parte del contribuyente aprovechando vías ofrecidas por el Ordenamiento “si bien utilizadas de una forma que no se corresponde con su espíritu”. Puede parecer extraño que se sostenga la aplicación de esta categoría jurídica al propio legislador, pero, en la situación que se nos presenta se pulveriza el principio de lealtad que al Estado su-

jeta en sus relaciones con las autonomías cuando el poder de legislar se utiliza con un interés torcido. No sólo el que hemos expresado sino también porque el *impuesto Montero* perjudica directamente contra la parte no socialista del Gobierno al comerle todo el terreno del que dispone en materia fiscal la izquierda radical. Ellos, y los “ricos”, son, en primera instancia, los damnificados. Pero sólo en primera instancia porque la imagen de España como país en el que invertir y prosperar se ha oscurecido dramáticamente.

**Catedrático de Derecho Financiero y Tributario. UB.**



## TERREMOTO FISCAL

# Subida del IRPF a las ganancias de capital superiores a 200.000 euros

**IRPF/** La ministra de Hacienda anuncia una subida de un punto, hasta el 27%, en el IRPF de las rentas del capital superiores a 200.000 euros y otro punto, hasta el 28%, por encima de los 300.000 euros.

Nacho P. Santos. Madrid

Subida de impuestos a los beneficios del capital. El paquete fiscal anunciado ayer por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, para responder a las rebajas de impuestos anunciadas por las comunidades autónomas gobernadas por el PP, incluye un incremento del gravamen a pagar por las ganancias generadas por las rentas de capital superiores a 200.000 euros.

La subida será de un punto para las plusvalías del capital de entre 200.000 euros y 300.000 euros, pasando del 26% actual al 27%, mientras que el beneficio superior a los 300.000 euros pasará a ser gravado al 28%, lo que supone un incremento de dos puntos respecto a la situación actual.

Según las estimaciones de Hacienda, la medida, que irá incluida en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado (PGE), afectará a 17.814 contribuyentes y aportará una recaudación extra de 204 millones de euros.

La intención del Gobierno con esta modificación fiscal, según explicó la titular de Hacienda, es reducir la brecha existente entre la tributación de las rentas del trabajo y la de las rentas del capital, que incluyen los rendimientos en forma de intereses de cuentas bancarias y dividendos de ac-

ciones, entre otros. Siguiendo esta idea, la medida sobre las rentas del ahorro se contraponen a las que la coalición de Gobierno ha acordado que se aplicarán sobre el IRPF de las rentas del trabajo, elevando el mínimo exento de los actuales 14.000 euros anuales a 15.000 euros, además de incrementar la reducción por rendimientos del trabajo, de los actuales 18.000 euros a 21.000 euros al año.

## Petición de Podemos

Este mayor castigo fiscal a las rentas del capital ya figuraba en el acuerdo de Gobierno con el que PSOE y Unidas Podemos sellaron su coalición para esta legislatura, concretamente fijando un tipo del 27% a partir de los 140.000 euros. De hecho, en esa dirección, ya en 2021 las dos formaciones que integran el Ejecutivo acordaron aumentar el tipo marginal del 23% a partir de los 50.000 euros al 26% a partir de los 200.000 euros vigente actualmente.

Sin embargo, la medida ha supuesto, tal y como informó EXPANSIÓN, uno de los principales puntos de discusión en materia fiscal dentro de las negociaciones mantenidas por ambas formaciones para diseñar el proyecto de Presupuestos del próximo año. En esta ocasión, la inten-



El Gobierno aumentará la imposición sobre los intereses del ahorro y los dividendos de acciones.

ción de Podemos en este punto era equiparar la tributación del ahorro con la de las rentas del trabajo, teniendo en cuenta que hasta ahora el gravamen sobre las ganancias de más de 200.000 euros por el ahorro o la tenencia de acciones era del 26%, mientras que en el caso de las rentas del trabajo, el tipo marginal máximo en el IRPF oscila entre el 45% que se tributa en Madrid con el 54% de la Comunidad Va-

lenciana. De esta forma, la petición de Podemos era que los rendimientos del capital tributarán a tipos por encima del 40%, idea rechazada por la parte socialista del Gobierno por miedo a que una imposición tan alta supusiera una fuga de capitales a otros países. Pese a no alcanzar ese máximo que buscaban, desde la formación morada reivindicaron ayer haber logrado colocar su "sello" en el paquete

fiscal, tal y como indicó Nacho Álvarez, secretario de Estado de Derechos Sociales y uno de los miembros del equipo negociador en la elaboración de las cuentas públicas, mientras que la secretaria general de Podemos y ministra de Derechos Sociales, Ione Belarra, resaltó que las medidas acordadas son "mucho más ambiciosas" de lo que "inicialmente estaba previsto". Por su parte, la vicepresi-

**Hacienda estima que la medida afectará a 17.814 personas y aportará 204 millones en ingresos**

denta segunda y líder de Unidas Podemos en el Ejecutivo, Yolanda Díaz, celebró que las medidas aumentan la progresividad del IRPF "en una doble dirección", cumpliendo que "tiene que pagar más quien más tiene", mientras se reduce el peso de las rentas del trabajo.

Entre las reacciones del resto de agentes económicos y políticos al paquete fiscal del Gobierno, el que ayer se mostró más crítico con esta subida en la fiscalidad del capital fue el portavoz adjunto de Ciudadanos en el Congreso de los Diputados, Edmundo Bal, quien criticó que la ministra de Hacienda crea que todo el que invierte en fondos o acciones son "ricos", cuando una "gran parte de la sociedad española tiene acciones de su banco". Asimismo, denunció que gravar el capital en estos momentos es "un error", ya que "ahora lo que hay que hacer es fomentar el ahorro". "¿De verdad alguien en su sano juicio en esta época de tensión inflacionista trata de establecer una medida tributaria que va a penalizar el ahorro de los españoles?", preguntó, para acto seguido también apuntar que "habrá que estudiar qué impacto van a tener las medidas anunciadas en los inversores extranjeros".

Por su parte, el sindicato de técnicos de Hacienda, Gestha, aplaudió la medida, aunque abogó por introducir más tramos y tipos intermedios en este impuesto.

## Garamendi tilda de "electoralista" el paquete fiscal y advierte de que "no ayuda a invertir"

N.P.S. Madrid

Las medidas fiscales del Gobierno no han gustado a los empresarios. El presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (CEOE), Antonio Garamendi, señaló ayer en Bilbao que "es un auténtico error lo que está haciendo el Gobierno", además de considerar "electoralista" las medidas del Ejecutivo en un tema que es "serio".

Para el presidente de la patronal, el nuevo impuesto "de solidaridad" que creará el

Ejecutivo para las personas con un patrimonio superior a los tres millones de euros es "electoralista" y "un auténtico error". Además, defendió que España es "un país diverso" y que la Constitución reconoce que cada comunidad autónoma "tiene una parte pequeña para poder trabajar" sobre los impuestos. Por ello, ante la creación del nuevo impuesto, que permitirá deducir la cuota abonada en el Impuesto de Patrimonio pagado a las comunidades, de forma que en la práctica permite

contrarrestar las bonificaciones totales que Madrid y Andalucía aplican en ese tributo, criticó que "armonizar es centralizar".

Asimismo, Garamendi advirtió de que las medidas fiscales adoptadas por el Gobierno "no ayudan a que alguien quiera venir a invertir,

**Feijóo critica la "improvisación" del Ejecutivo y que no se bajen los impuestos en 2022**

cuando se cambian las normas cada tres días".

## Feijóo

Por otro lado, el presidente del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo, señaló ayer que la bajada de impuestos anunciada por la ministra de Hacienda es "decepcionante y escasa", y denunció que carece de sensibilidad con las rentas medias y bajas. En este sentido, el líder del PP subrayó que "los españoles han de saber que no le van a rebajar sus impuestos en el año 2022"

pese al "récord de recaudación" que se está registrando, con "unos 30.000 o 32.000 millones de euros" y con la inflación en torno al 10%.

Además, Feijóo criticó la "improvisación" del Ejecutivo, ya que "lleva hablando muchos meses de que no se pueden bajar los impuestos y de forma improvisada esta semana ha dicho que está dispuesto a bajar algunos", y lamentó que no rebaje el IVA de los alimentos pese a que la cesta de la compra es "la más alta de los últimos 40 años".



El presidente de la patronal CEOE, Antonio Garamendi, ayer.



# La reforma incluye una batería de rebajas fiscales para los autónomos

**CAMBIOS FISCALES/** El ministerio propone una reducción de 5 puntos en el rendimiento neto de los módulos. La reforma elevará del 5% al 7% la reducción para gastos deducibles de difícil justificación.

Ignacio Faes. Madrid

La ministra de Hacienda, María Jesús Montero, ha incluido una batería de rebajas fiscales para los autónomos en el gran paquete de reforma fiscal que presentó ayer. En concreto, Montero anunció una reducción adicional de cinco puntos en el rendimiento neto de módulos para los autónomos.

Además, la ministra de Hacienda subrayó que el Gobierno incluirá en la reforma una ampliación del 5% al 7% del recorte para gastos deducibles de difícil justificación en la tributación en régimen de estimación directa simplificada de los autónomos. Hasta ahora, las provisiones deducibles y los gastos de difícil justificación se cuantificaban aplicando un 5% del rendimiento neto positivo. Montero estima que 577.688 autónomos se beneficiarán de esta rebaja.

El Ministerio de Hacienda estima que 956.452 autónomos se verán afectados por esta reforma en el régimen de estimación directa simplificada. Este conjunto de medidas tendrá un impacto de 184 millones de euros, según el Ministerio.

Lorenzo Amor, presidente de la Federación Nacional de Asociaciones de Trabajadores Autónomos (ATA) calificó ayer de “ridículo y tacaño”



La reforma de Hacienda afectará hasta a 956.452 autónomos.

el cambio en la tributación anunciado por el Ministerio de Hacienda. “No quiero decir que no sea un pequeño paso adelante, pero estamos hablando de prácticamente 1,6 millones de autónomos y de un impacto recaudatorio de 184 millones, 115 euros por autónomo lo que se va a reducir”, apuntó.

“Con eso no paga ni un mes el excedente de luz que en estos momentos están sufrien-

do en estos momentos los autónomos”, añadió. ATA propone al Gobierno que deflacte la tarifa del IRPF y reduzca al 5% el IVA a todos los autónomos en la factura energética.

## Mejorable

Por su parte, el presidente de la Unión de Profesionales y Trabajadores Autónomos (UPTA), Eduardo Abad, resumió ayer como “evidentemente mejorables” para los

autónomos las medidas fiscales. Abad valoró que el Ejecutivo haya bajado los rendimientos de los módulos un 5%, aunque UPTA estima necesario que esa reducción sea del 10%. Del mismo modo, UPTA también esperaba que los gastos de difícil deducción pasaran del 5% al 10%, en lugar del 7% en el que quedan.

Además, UPTA reclama al Ejecutivo un bono eléctrico para los trabajadores por

## Lorenzo Amor califica de “ridículo y tacaño” el cambio en la tributación de estos contribuyentes

cuenta propia que hayan tenido un encarecimiento de más del 20% en la factura mensual con respecto a la del año anterior. El presidente de UPTA defendió también una bajada del IVA de “prácticamente todos los productos y bienes de consumo diario”.

La ministra de Hacienda, María Jesús Montero defendió esta medida. “Es un modelo más justo que alivia los bolsillos de la familia y de las empresas que más lo necesitan”, señaló. “Frente a los que defienden o son fans de las teorías Laffer, este Gobierno trabaja con responsabilidad y aplica medidas fiscales selectivas y quirúrgicas que van a mejorar el Estado del bienestar y van a fortalecer el carácter progresivo de nuestro modelo tributario”, añadió.

De esta forma, Montero rechazó las deflacciones del IRPF que han llevado a cabo comunidades gobernadas por el PP como “Madrid o Andalucía”, ya que, a su juicio “beneficia a las rentas altas y no protege a los más vulnerables”.

El IVA de los productos de higiene femenina baja del 10% al 4%

N.P.S. Madrid

El acuerdo fiscal alcanzado por PSOE y Unidas Podemos incluye la rebaja del IVA aplicado a determinados productos que desde el Gobierno consideran de primera necesidad, como los productos menstruales (compresas, tampones, etc) que utilizan las mujeres, así como los preservativos y los anticonceptivos no medicinales.

Esta rebaja en el IVA será tramitada dentro del proyecto de Presupuestos de 2023 que los dos socios del Gobierno de coalición se encuentran ultimando para su presentación en los próximos días en el Congreso de los Diputados. La vicepresidenta segunda del Gobierno y cabeza de Unidas Podemos en el Ejecutivo, Yolanda Díaz, destacó el carácter histórico de la medida porque “son productos esenciales y no lujos”, mientras que la ministra de Igualdad, Irene Montero, celebró que la medida “es justicia fiscal y feminista” y se mostró “muy orgullosa de haber convencido” al PSOE. La titular de Igualdad subrayó que “la pobreza menstrual es un gravísimo problema”.

La rebaja ha sido aplaudida por la Red Europea contra la Pobreza (EAPN-ES), que resaltó su importancia para las mujeres en situación de pobreza y exclusión y pidió que la medida “perdure en el tiempo”.

# Madrid estudia llevar al Constitucional el impuesto a la riqueza

J.D. Madrid

El gravamen “temporal” a la riqueza anunciado ayer por el Gobierno pone el foco en las grandes fortunas ubicadas en Madrid y Andalucía, las dos únicas autonomías que tienen bonificado al 100% el Impuesto de Patrimonio y en las que, por tanto, más se dejará notar. El gobierno presidido por Isabel Díaz Ayuso, que prepara desde hace meses la defensa de la autonomía fiscal de la región, calificó ayer de “hachazo fiscal” la batería de medidas tributarias anticipadas por la ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y anunció que “lo vamos a

estudiar a fondo por si es recurrible ante el Tribunal Constitucional”. Lo hizo a través de su consejero de Economía y Hacienda, Javier Fernández-Lasquetty, quien acusó al Gobierno de Pedro Sánchez de “crear un impuesto para ahuyentar el patrimonio y la inversión”. A juicio de Lasquetty, con el impuesto “solidario” a las grandes fortunas anunciado ayer, que se hizo público pocos días después de que Andalucía anunciara la bonificación al 100% de Patrimonio y de que Galicia se sumara ampliando su descuento al 50% para 2023, el Ejecutivo central “es-

tá suplantando a las comunidades autónomas, que tenemos las competencias atribuidas sobre la imposición del patrimonio”. El consejero madrileño ve en esta decisión un ataque frontal a Madrid y, por extensión, al resto de autonomías gobernadas por el PP que están bajando impuestos. “En el caso de la Comunidad de Madrid, lo tenemos bonificado al 100%, no

**Lasquetty acusa al Gobierno de estar “suplantando” las competencias de las CCAA en Patrimonio**

existe ese impuesto, como en el resto de Europa, pero ahora el Gobierno nos suplanta y se inventa un impuesto que es igual, pero que es para darle el hachazo fiscal a Madrid y ahora también a Andalucía”, afirmó. En opinión de Fernández-Lasquetty, que ha reiterado en numerosas ocasiones la intención de Madrid de acudir a los tribunales para defender su autonomía fiscal, “el hachazo fiscal” de Pedro Sánchez “lo único que va a conseguir es que haya capital, patrimonios e inversiones que en vez de quedarse en España o Madrid, se marchen a otros países donde encuen-

tren unos gobiernos que no tengan la voracidad fiscal que tiene éste”.

Muy crítica se mostró también la Asociación Madrileña de la Empresa Familiar (AMEF), cuyo director, Antonio Barderas, apuntó a la posibilidad de que se esté legislando “en fraude de ley para castigar a Madrid y Andalucía”, modificando la Ley Orgánica de Financiación de las CCAA (LOFCA) “por la puerta de atrás, sin acuerdo con las comunidades autónomas”. A su juicio, representa “la vía de la imposición y la falta de respeto institucional del Gobierno de Sánchez”.



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso.



# La oferta salarial a los funcionarios sube al 9,5% entre 2022 y 2024

**PRESUPUESTOS DEL ESTADO DE 2023/** El Ejecutivo ofrece una subida fija de los salarios de un 8%, con aumentos adicionales de un punto en 2023, y de medio punto, en 2024, vinculados a la inflación y al PIB.

M.Valverde. Madrid

La ministra de Hacienda y Función Pública, María Jesús Montero, subió ayer su propuesta retributiva a los sindicatos de funcionarios para los tres próximos años. Desde el 8% al 9,5%, en el conjunto de los tres años. Eso sí, el Ejecutivo puso condiciones a esa subida adicional de punto y medio respecto a la oferta que presentó a las centrales el miércoles pasado.

En todo caso, la propuesta salarial es como sigue: ya este mismo año una subida del 1,5% adicional al incremento del 2% que tuvieron los empleados públicos a principios del ejercicio. En total, un 3,5%.

En 2023 el incremento sería del 2,5%, más un punto adicional vinculado a las siguientes condiciones: un incremento de medio punto, siempre que el Índice de Precios de Consumo acumulado entre 2022 y 2023 supere el 6%. Por lo tanto, hay bastantes posibilidades de que los empleados públicos puedan tener esta subida adicional de medio punto. En septiembre, la tasa interanual del IPC fue del 9%, según el dato adelantado que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística.

En 2023 también, el Gobierno aplicará otra subida adicional del 0,5%, si el Producto Interior Bruto supera el 5,9% entre 2022 y 2023. Por lo tanto, si se cumplen las condi-

ciones, la subida en 2023 sería también del 3,5%.

Por último, en 2024, el incremento ofrecido por el Ejecutivo a los sindicatos fue el siguiente: un 2% más medio punto adicional si la inflación supera el 8% en el conjunto de los tres años. Es decir, entre 2022 y 2024.

Además, el Gobierno se comprometió a abordar la reducción de la jornada laboral semanal, desde las 37,5 a las 35 horas. Esta es una vieja reivindicación de los sindicatos. Sobre todo de la Administración General del Estado. Pero el Gobierno siempre la ha vinculado al cumplimiento del déficit público.

## Decisión sindical

CCOO y UGT estudiarán hoy la propuesta. No obstante, Humberto Muñoz, coordinador del área pública de CCOO, y Julio Lacuerda, secretario general de la Función Pública de UGT, respondieron positivamente al planteamiento del Gobierno. Por su parte, Francisco Lama, secretario de Acción Sindical de CSIF, dijo que la propuesta todavía es “insuficiente” y que sus sindicato va a solicitar al Gobierno que el incremento llegue a los dos dígitos y afirmó que se va a pedir “un esfuerzo” al Gobierno, aunque admitió que el posible acuerdo contempla “condiciones que mejoran sustancialmente” lo negociado hasta ahora.



La negociación salarial afecta a 2,8 millones de funcionarios en todas las administraciones.

Por lo tanto, el Gobierno convocó a los sindicatos para el próximo lunes con el fin de que tomen una decisión sobre la propuesta de acuerdo. En principio el Ejecutivo planea que el Consejo de Ministros del próximo martes apruebe el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2023. Todo depende también de si hay un acuerdo definitivo entre el PSOE y Unidas Podemos en la coalición de Gobierno.

Horas antes de la reunión con los sindicatos, la ministra

de Hacienda, María Jesús Montero, afirmó ayer que la propuesta salarial que ha hecho a los sindicatos de funcionarios “permite paliar, al menos, el efecto de la inflación” sobre el colectivo. Montero expresó su confianza en poder alcanzar un acuerdo con los sindicatos “en los próximos días”.

Antes de mejorar ayer la oferta a los funcionarios, el Ejecutivo presentó el miércoles la siguiente propuesta: una subida salarial del 8% entre 2022 y 2024, con el siguiente

reparto: ya este mismo año, una subida del 1,5%, adicional al 2% que subieron las retribuciones a principios del ejercicio. Por lo tanto, el incremento final en 2022 sería del 3,5%. Para 2023, el Gobierno ofreció a los sindicatos un incremento salarial del 2,5%, y de un 2%, para 2024.

El Gobierno confía en que la inflación baje en los próximos años, desde la tasa del 9%, que ha alcanzado en septiembre. 1,4 puntos menos que en agosto. También hay que tener en cuenta que la su-

**El Gobierno se compromete a implantar las jornada de 35 horas en sus funcionarios**

bida retributiva de los funcionarios puede convertirse en una referencia para la negociación colectiva. Por lo tanto que, como desea el Gobierno, los empleados del sector privado y del sector público formen parte de un mismo pacto de rentas. Precisamente, el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, recordó ayer al Ejecutivo su propuesta de que la negociación de los salarios de los funcionarios forme parte del pacto global de rentas. El dirigente empresarial quiere ver qué hace el Gobierno con las retribuciones de los empleados públicos, para la negociación colectiva de los tres próximos años.

## Sin diálogo

Garamendi lamentó que el Gobierno esté tomando muchas decisiones económicas sin contar con los agentes sociales. El Ejecutivo “está adoptando muchas decisiones, como que las pensiones suban en función de la inflación; habla del Salario Mínimo Interprofesional, cuando tocaba abordarlo en diciembre; propone una subida salarial a los funcionarios y avanza propuestas de aumento de fiscalidad para las empresas”.

El dirigente empresarial añadió que “un pacto de rentas es hablar de todo esto. Si se quiere hablar de un pacto de rentas, hay que sentarse todos para hablar de todo”. En su opinión, la negociación debería abarcar al Gobierno, los empresarios, los sindicatos y también a los partidos políticos. (Ver más información en la página 28).

# El Congreso aprueba subir el sueldo de los diputados un 3,5%

Expansión. Madrid

Mientras sigue la negociación de la Función Pública, diversos estamentos van moviendo su ficha presupuestaria. Así, la Mesa del Congreso aprobó ayer su Presupuesto para 2023, que incluye la previsión de subir el sueldo de los diputados un 3,5%, un incremento acorde al propuesto por el Gobierno para los empleados públicos, de momento. La decisión se ha adoptado con el apoyo de los representantes del PSOE y la diputada de Unidas Podemos, Gloria Elizo, mientras que han votado en contra los de PP y Vox.

Según han informado a Europa Press fuentes parlamentarias, tanto el vicepresidente cuarto, Ignacio Gil Lázaro, de Vox, como el secretario, el popular Adolfo Suárez, han argumentado que no podían apoyar el Presupuesto sin saber qué porcentaje exacto de subida se iba a trasladar al personal de la Cámara, habida cuenta de que el Gobierno sigue negociando ese extremo con los sindicatos de la función pública.

Antes de que la Mesa adoptara esta decisión tanto el portavoz de Vox, Iván Espinosa de los Monteros, como el portavoz adjunto de Ciuda-

danos, Edmundo Bal, habían adelantado su rechazo a una eventual subida del sueldo de los diputados para 2023.

El documento aprobado incluye la citada previsión de subida del 3,5% pero, como es habitual, el incremento final se adaptará al porcentaje que se acabe pactando en esa negociación de Hacienda con las centrales sindicales, que podría suponer una subida mayor para los diputados y senadores (ver información superior).

De hecho, la Mesa del Senado también dio su visto bueno a su Presupuesto para el año que viene, que ha sali-

do adelante con el apoyo del PSOE y el PNV y el rechazo de los representantes del PP en este órgano. La previsión de incremento salarial para los senadores y el personal de aquella Cámara es también del 3,5%.

Previamente a las reuniones mantenidas por las Mesas de cada Cámara, ambas instituciones han celebrado una reunión conjunta en el Congreso para aprobar el presupuesto de las Cortes Generales, que engloba los gastos comunes y los de órganos dependientes del Parlamento como el Defensor del Pueblo o la Junta Electoral

Central (JEC). En este caso también PP y Vox han votado en contra.

Así, la Mesa del Senado aprobó, por mayoría, su presupuesto para 2023 por un importe de 64,13 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,41% con respecto al presupuesto de este año. Según informó la Cámara Alta, dicho incremento obedece fundamentalmente al aumento de gastos de personal y a la gran subida del precio de la energía eléctrica y del gas.

Asimismo, la Mesa del Senado acordó que las retribuciones que perciben los

miembros de la Cámara se incrementen en la misma proporción que se establezca para el personal de la Administración General del Estado.

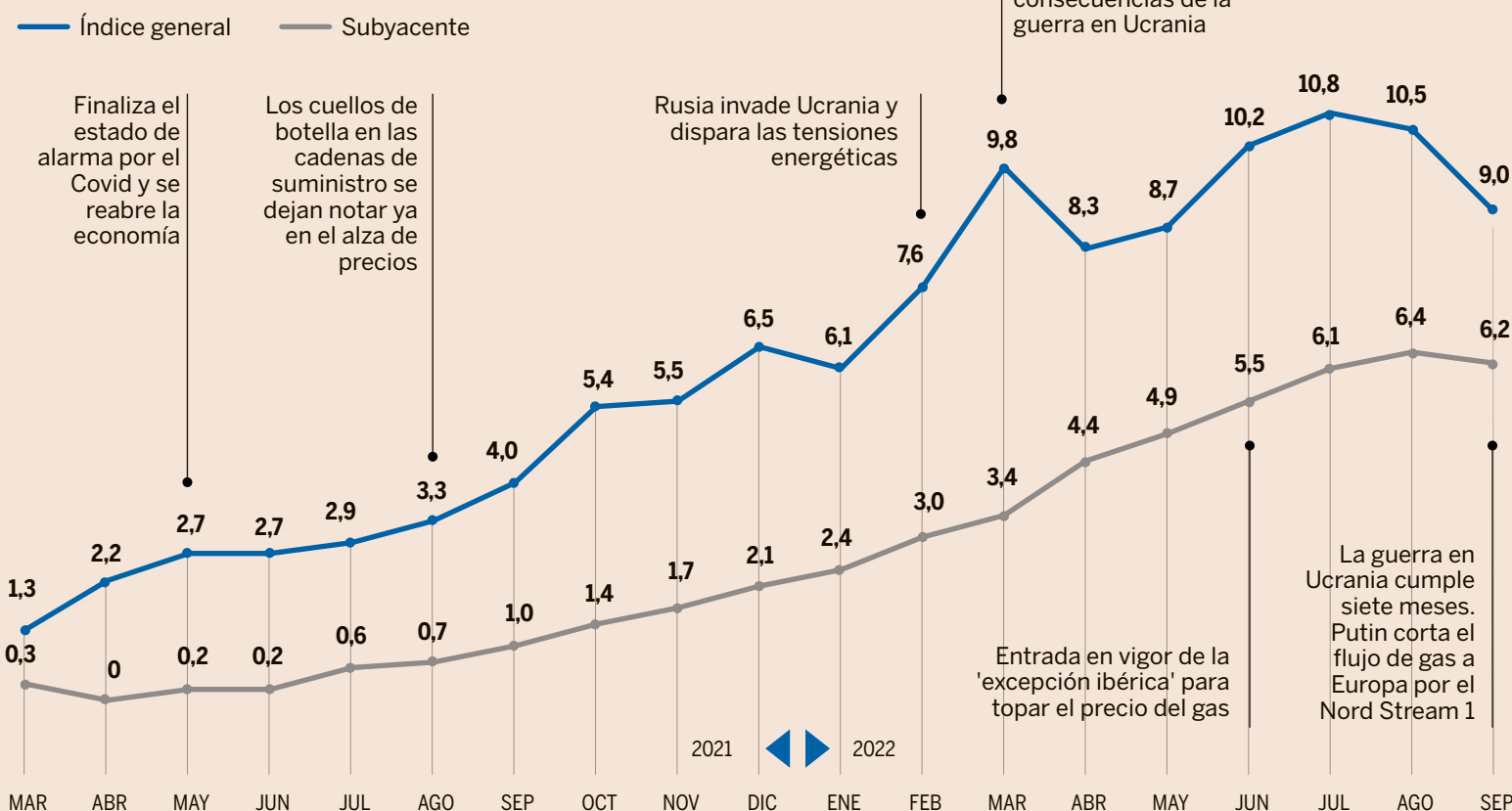
En la actualidad, la retribución básica que perciben los funcionarios de la Cámara está fijada desde febrero de 2020 en 3.050,66 euros mensuales sujetos a tributación. Esta cantidad puede ser variable atendiendo a si desempeñan otras funciones.

El pasado año, la Mesa acordó una subida salarial del 2% a los funcionarios que trabajan en el Senado, al tiempo que determinó la congelación de los senadores.



## LA INFLACIÓN SUAVIZA SU ASCENSO

Evolución del índice de precios de consumo (IPC) en tasa interanual. En %.



Expansión

Fuente: INE

# La inflación se modera al 9%, pero sigue la presión sobre los salarios

**EN SEPTIEMBRE/** El IPC general se reduce 1,5 puntos respecto a agosto, pero el subyacente sólo baja 2 décimas. UGT reclama alzas salariales ante una inflación que “sigue siendo extremadamente preocupante”.

J. Díaz. Madrid

La soga inflacionista se ha aflojado en septiembre. La escalada de los precios de consumo prosigue, pero con menor intensidad que en meses anteriores, abriendo una rendija a la esperanza de que la espiral haya tocado techo. Así al menos lo interpreta el Gobierno, que ayer se lanzó en tromba a celebrar la “moderación” del IPC, que en septiembre se situó en el 9% interanual, un punto y medio por debajo de la cifra de agosto (10,5%), según el dato adelantado ayer por el INE, que hace menos de dos meses estrenó nueva presidenta tras las discrepancias del Gobierno con el anterior responsable del instituto estadístico precisamente por los cálculos del IPC y el PIB. La inflación interrumpe así tres meses aciagos por encima del doble dígito, tendencia que el Ejecutivo confía en que se mantenga. “Continúa la senda de moderación que se ha iniciado en el verano”, afirmó la vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos, Nadia Calvino, quien espera que el

ciclón inflacionista vaya remitiendo en los próximos meses para retornar a tasas más “asumibles y normales” en 2023. Más entusiasta se mostró el ministro de Agricultura, Luis Planas, quien calificó de “tremendamente positiva” la atenuación de la subida en 1,5 puntos respecto a agosto, mientras que para la titular de Transición Ecológica, Teresa Ribera, la inflación “empieza a bajar”, cuando lo que en reali-

dad muestra el dato es que los precios crecieron un 9% en septiembre respecto al mismo mes del año pasado.

Todos ellos atribuyeron esta aparente pérdida de fuelle de los precios al “impacto positivo” de las medidas de choque adoptadas por el Gobierno, entre las que sobresalen la *excepción ibérica* para topa el precio del gas y la bonificación en al menos 20 céntimos del precio de los carburantes.

Precisamente, el INE atribuyó la moderación del dato de septiembre a “la bajada de los precios de la electricidad” y, en menor medida, de los carburantes, así como a la “bajada del transporte”.

Pese a este respiro, en el que también se deja notar el efecto escalón con respecto al año pasado (el IPC subía ya a tasas del 4% en septiembre de 2021, cuando los precios subieron un 0,8% mensual frente a la

caída del 0,6% registrada este mes), la inflación sigue en sus tasas más elevadas en décadas. Habría que remontarse a 1986 para encontrar niveles similares; es decir, 36 años. Además, el ritmo de avance de los precios sigue multiplicando por tres veces y media la subida salarial pactada en convenio, que en agosto se situó en el 2,6%, pulverizando el poder adquisitivo de los trabajadores y, manteniendo,

## Pese a frenar el ritmo de subida, el IPC sigue en sus tasas más elevadas desde 1986

por tanto, la presión sobre las negociaciones salariales. De hecho, UGT advirtió ayer de que, pese al “notable descenso” de septiembre, la inflación “sigue siendo extremadamente preocupante”, manteniendo una brecha “que provoca una pérdida de poder adquisitivo inadmisibles para los trabajadores y trabajadoras”. Por ello, los sindicatos reclaman alzas salariales “moderadas” para amortiguar el impacto de la inflación y han convocado concentraciones ante las sedes de CEOE el 7 de octubre y una gran manifestación en Madrid el 3 de noviembre para instar a la patronal a negociar estas subidas. El presidente de CEOE, Antonio Garamendi, admitió que con el dato de septiembre “parece que se abre algún claro”, pero alertó de que “la inflación es un problema enorme” e insistió en que “indexar los salarios al IPC generaría un problema de segunda ronda y un problema de futuro para el país”.

Otro dato que aconseja no lanzar las campanas al vuelo es la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos frescos), aquella que refleja el grado de contagio del alza de los precios al conjunto de la economía. Si bien el dato de septiembre muestra un ligero retroceso en tasa interanual, hasta el 6,2% desde el 6,4% de agosto (apenas dos décimas frente a los 1,5 puntos del índice general), en tasa mensual la inflación subyacente aumentó en dos décimas, dejando patente que se ha incrustado con fuerza en la cesta de la compra y que será un proceso lento y difícil de revertir.

Con estos mimbres, el riesgo de una espiral precios-salarios sigue existiendo. Aunque las autoridades monetarias cruzan los dedos para que la burbuja inflacionista comience a desinflarse a partir del año que viene y, sobre todo, en 2024, el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, insistió ayer en que “una inflación elevada y persistente incrementa el riesgo de que se materialicen” los efectos de segunda ronda “a través de subidas salariales y aumentos de los márgenes empresariales”. Esto es, de que la inflación se enquistase, especialmente en un contexto marcado por la incertidumbre en torno a los acontecimientos geopolíticos futuros y a su incidencia sobre la dinámica del ciclo económico”.

## El IPC se dispara al 10% en Alemania, récord en siete décadas

La crisis energética, que puede empeorar —y mucho— este invierno, ha disparado los precios en Alemania y está ahogando su economía. La inflación ha escalado hasta el 10% en septiembre en el país, según el dato avanzado ayer por Destatis, más de dos puntos superior al dato de agosto y un jarro de agua helada para una economía que se dirige de forma aparentemente inexorable hacia la recesión.

Así los vaticinan los principales institutos económicos alemanes (IFO, RNW, IfW e IWH), que ayer revisaron sus pronósticos para la renqueante locomotora germana. Ahora prevén un crecimiento del 1,4% para este año, frente al 2,7% que vaticinaban en primavera, y la entrada en recesión en 2023, año para el que pronostican una contracción del 0,4%. Y eso siempre que

no se materialicen los peores escenarios, porque si el invierno es frío y Alemania sufre escasez de gas, el varapalo podría llegar a ser del 7,9%, según los cuatro institutos, un panorama desolador muy alejado del escenario base. Mientras, el Gobierno alemán prepara un plan de choque para mitigar el impacto de los precios energéticos en el consumidor. Así, el Ejecutivo que encabeza Olaf Scholz

acordó ayer invertir 200.000 millones para rebajar la factura energética de los alemanes, con medidas para topa el precio de la electricidad y del gas. “Los precios deben bajar. Para que lo hagan, abriremos un gran paraguas de protección para que los jubilados, los empleados, las familias, la gente del campo y de la ciudad (...) salgan adelante y puedan pagar sus facturas”, afirmó Scholz.





El comisario europeo de Justicia, Didier Reynders, ayer.

## Bruselas urge a renovar el CGPJ antes de su reforma

**REYNDERS/** El comisario de Justicia apela a la próxima presidencia española de la UE para forzar el acuerdo.

**I. Faes.** Madrid

El comisario europeo de Justicia, Didier Reynders, urgió ayer a las fuerzas políticas a renovar el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ) antes de acometer cualquier reforma sobre el proceso de elección de los jueces. Aunque Bruselas considera también necesario modificar el modelo, cree que primero hay que solucionar el bloqueo del Poder Judicial.

Reynders, que está de visita en España hasta hoy, trasladó además su preocupación a los jueces por este asunto. El comisario cree que sería “un factor relevante” que España asumiera la próxima presidencia de la Unión Europea sin cumplir sus recomendaciones.

Reynders evitó, en cualquier caso, señalar al responsable de la situación. El comisario destacó que “no es su trabajo señalar culpables” en el bloqueo de la renovación del Poder Judicial, sino “organizar e incrementar el diálogo” entre partidos políticos y descubrir si hay “una voluntad real de moverse en la dirección” correcta.

En declaraciones a los medios antes de intervenir en la comisión mixta para la Unión Europea en el Congreso de

**Bolaños entrega al comisario un papel con “excusas” del PP y Reynders declina señalar “culpables”**

los Diputados, Reynders se mostró “seguro de que hay una gran voluntad” de avanzar para implementar las recomendaciones de la Comisión Europea. “Me parece lógico. He organizado muchas visitas no solo en Madrid sino a muchas capitales y todo el tiempo he intentado ver si se podía mejorar la situación”, precisó.

Entre sus reuniones mantenidas ayer, Reynders se encontró con el ministro de la Presidencia, Félix Bolaños, quien entregó al comisario una lista “con la relación de las 19 excusas” que, según el Gobierno, esgrime el PP desde 2020 para no renovar el CGPJ.

Sin embargo, el comisario de Justicia destacó que existe una “voluntad real para intentar implementar las recomendaciones que vienen de la Comisión Europea”. Reynders apuntó que “he recibido buenos mensajes que revelan que hay verdadera vocación de que Gobierno y PP quieren ir

hacia la buena dirección sobre este asunto”.

Fuentes del PP han criticado la actitud del Gobierno coincidiendo con la visita y que le haya entregado un documento recopilando las “19 excusas”. Según los populares, ese documento de Bolaños contra el Partido Popular confirma que no tiene ninguna voluntad de llegar a un acuerdo con Alberto Núñez Feijóo.

Por su parte, la ministra de Justicia, Pilar Llop, coincidió con el comisario de Justicia en que la “prioridad” en estos momentos respecto al Consejo General del Poder Judicial es su renovación inmediata, aunque el PP y la propia Comisión Europea estén pidiendo también un cambio del modelo de elección de los vocales. Llop hizo esta afirmación, en declaraciones a los periodistas, tras entrevistarse esta tarde con Reynders en la sede de Justicia. Respecto a que el PP y también la Comisión Europea reclamen un cambio en el modelo de elección del Consejo, de forma que los jueces puedan elegir directamente a sus representantes, Llop señaló que Reynders coincide en que el “primer paso” a dar es elegir ya a los nuevos vocales.

## ERC y Junts llegan a un acuerdo de conveniencia para no romper el Govern

**David Casals.** Barcelona

El Ejecutivo catalán no se rompe, aunque sus dos socios, ERC y Junts, mantendrán las espadas en alto, al menos a corto y medio plazo, lo que supone toda una amenaza para la estabilidad de Cataluña cuando se cumplen diez años del inicio formal del *procés* y cinco años del salto al vacío que dieron sus instituciones, cuando declararon unilateralmente la secesión.

La relación entre Junts y ERC siempre ha sido mala, pero en la última semana, su pugna ha entrado en una nueva dimensión, ya que sus reproches nunca habían sido tan explícitos. Junts admitió el martes que no confía en los republicanos y que sus socios están incumpliendo el acuerdo de legislatura. Es más, los neoconvergentes llegaron a amenazar al presidente de la Generalitat, Pere Aragonès, con presentar una cuestión de confianza en el Parlament, si no aceptaba sus exigencias.

Ante el ultimátum, ERC entró en cólera y el miércoles por la noche, Aragonès destituyó a su hasta entonces número dos y principal dirigente institucional de Junts en la Generalitat, Jordi Puigneró. Según el mandatario autonómico, el vicepresidente debería haberle avisado del envite. Aragonès era muy consciente de que necesitaba reaccionar de forma implacable ante el pulso de sus socios, ya que en caso contrario, su cuestionado liderazgo hubiese quedado todavía más debilitado.

Tras la salida de Puigneró, la dirección de Junts se reunió ayer. El encuentro fue maratoniano: arrancó poco antes de las once de la mañana y terminó a las siete y media. Rápidamente, estallaron las discrepancias internas. Un sector del partido liderado por su presidenta, Laura Borràs, y el expresidente de la Generalitat huido a Bélgica y eurodiputado, Carles Puigdemont, eran partidarios de salir del Govern y anunciarlo ayer mismo. Por el contrario, otros dirigentes como los consellers Jaume Giró (Economía) y Victòria Alsina (Exteriores) defendieron públicamente su permanencia en el Ejecutivo.

Mientras la ejecutiva de Junts decidía su estrategia, en sus filas estallaron todas las alarmas. En la Generalitat, el partido tiene más de 200 di-



El secretario general, Jordi Turull, y otros dirigentes de Junts, ayer.

**Los republicanos descartan un adelanto electoral y Junts insiste en su envite a Aragonès**

rectores generales, secretarios y altos cargos, a los que hay que sumar un centenar más en las empresas públicas. Todos ellos se hubiesen quedado sin un sueldo público en un contexto de crisis económica. Romper con ERC hubiese comportado también consecuencias en los entes locales, como las diputaciones provinciales y los consejos comarcales, que son fundamentales para Junts.

**Contentar a todos**

Finalmente, los neoconvergentes adoptaron una vía intermedia: permanecer en el Govern y presionar a ERC para que, antes del domingo, les haga nuevas concesiones. Para intentar poner contra las cuerdas a los republicanos, anunciaron la convocatoria de una consulta a sus bases que ya tiene fecha: el 6 y el 7 de octubre.

La militancia tendrá la última palabra sobre qué debe hacer la organización, y el lunes, en función de cuál sea la

respuesta de ERC, la ejecutiva de Junts decidirá el redactado de la pregunta y qué recomendación votar. De esta forma, busca mantener la presión hacia sus socios.

Aunque la sangre no llegue al río y Junts siga en el Govern, el bloque independentista sale profundamente debilitado de esta crisis. En primer lugar, Junts ha evidenciado con nitidez que, pese a que su discurso es profundamente maximalista, lo prioritario para sus dirigentes es mantenerse en el poder. “Los altos cargos querían cobrar las nóminas de octubre, noviembre, diciembre y la doble de Navidad”, señalaron a EXPANSIÓN desde el gabinete de uno de los consejeros de Junts. ERC también sale muy debilitada, aunque ayer descartó convocar elecciones anticipadas, que serían las quintas desde 2012.

Giró ya había empezado a negociar con dos grupos de la oposición, el PSC y los comunes, los Presupuestos de la Generalitat para 2023. Nadie sabe ahora qué es lo que ocurrirá con unas cuentas que debían ofrecer respuestas ante un contexto económico muy adverso para Cataluña, el resto de España y en clave internacional.



# La pandemia populista



Tom Burns  
Marañón

Se comprende demasiado bien que estén soliviantados los europeos, desde el que está en lo más alto de la nomenclatura de la Unión Europea en Bruselas y del Foro de Davos hasta el que limpia las calles en las ciudades de los Veintisiete. Entre los poderosos una segura señal de nerviosismo es la fuga hacia esa divisa refugio que es el dólar. Lo que les intranquiliza, al igual que a los barrenderos, es el no saber si la luz que aparece al final de un largo y estrecho túnel anuncia el fin de los desconsuelos o notifica que un tren acaba de entrar en la oscura galería y se acerca a toda velocidad.

El populismo, es decir la sustitución del diálogo por el *tuit* y la irritada negación de la convivencia, es la pandemia política de nuestro tiempo. La democracia liberal, que es el sistema menos malo para prevenirlo, es ridiculizada y se bate cabizbaja en retirada. Mandan los nietos de la segunda guerra mundial y desconocen el cómo y el porqué de sus abuelos cuando se juraron lo del “nunca más” y pusieron manos a la obra para evitarlo. En algunos casos es imperdonable ignorancia y en otros una malévol y grosera ceguera. Las nuevas generaciones no han cuidado con el debido esmero la concordia y la compatibilidad. No lo han hecho porque no valoran esos principios.

Si algo se debió entender en la segunda mitad del siglo pasado fue que el Viejo Continente tenía que regirse por las cívicas y consensuadas normas de la democracia liberal, que sus fronteras deberían ser abiertas pero seguras y que la función de la disciplinada Alemania era la de ser una potente fábrica de productos varios que repartía riqueza a los demás. Todo ello ha dejado de ser sólido y cierto con la llegada del invierno de nuestro descontento y de ahí el alboroto que calienta las cabezas y levanta los cascos.

Los talleres del *Mittelstand* se van parando porque carecen de combustible y Alemania, al estancarse, entra en recesión. Esto ha de preocupar porque en épocas de vacas flacas los alemanes pueden descomponerse. La estatizada economía de Francia, donde la estabilidad política no es una seña de identidad nacional, se resiente y la de Italia, donde el equilibrio rara vez ha estado presente, lleva mucho tiempo de capa caída, se debilita y aumenta su endeudamiento. Y la de España, donde las instituciones son frágiles, está abofeteada por la inflación más elevada de los países desarrollados y será duramente penalizada el año que viene cuando tocan elecciones.

En cuanto a las fronteras, la seguridad de las del Este de Europa resultaron ser ficticias cuando Rusia

Cuando la economía está hecha unos zorros y se palpa porque todo cuesta mucho más y habrá apagones y cuando las atrocidades bélicas están a la orden del día porque no hay institución capaz de imponer la cordura, lo normal es que la democracia liberal deje de entusiasmar.



Giorgia Meloni, tras conocer los resultados de las elecciones, se dirige a sus seguidores.

## Truss se ha pasado varios pueblos con la implementación de golpe de dogmas fiscales

invadió Ucrania en febrero. Siete meses después, se prolonga una guerra de desgaste y ante la contraofensiva de Kiev, los rusos en edad militar votan con los pies al huir de su país y el Moscú de Vladimir Putin amenaza con el empleo de armas nucleares. No hay nada tan desestabilizador en la geopolítica como el súbito derrumbamiento de un gran país cuyas ansias imperialistas han sido frustradas. El desmoronamiento del régimen soviético *bis*, regido por un exagente de la KGB, puede que esté a la vuelta de la esquina.

Cuando la economía está hecha unos zorros y además se palpa en el vecindario porque ya todo cuesta mucho más y habrá apagones y cuando las atrocidades bélicas están a la orden del día porque no hay institución multilateral capaz de imponer la cordura, lo normal es que la democracia liberal deje de entusiasmar. El penúltimo, porque habrá otros, duro revés que ha de encajar la corrección política de la Unión Europea es el triunfo de Giorgia Me-

loni en las elecciones generales que tuvieron lugar en Italia el domingo pasado.

¿No se fue levantando en la posguerra, piedra sobre piedra, el tolerante, civilizado y emprendedor edificio europeo por ilustres estadistas, el italiano Alcide de Gásperi entre ellos, con el fin de impedir vergonzosos populismos nacionalistas como el de los *Fratelli d'Italia* que lidera Meloni? Resulta que, a los cien años de la marcha sobre Roma de Benito Mussolini, la sociedad abierta y plural se encuentra obligada a convivir con un posfascismo que blanquea la memoria de *Il Duce*.

### 'Dio, Patria y Famiglia'

Pero, lo que por otro lado descoloca a la progresía posmoderna y relativista, que es adanista hasta el tuétano, es que la consigna de *Dio, Patria y Famiglia* que repite Meloni pone a la gente de pie en un multitudinario mitin tras otro. ¿No se habían eliminado la devociones religiosas de la conversación? ¿No se había decidido que el patriotismo era el último refugio del sinvergüenza? ¿No se había deconstruido lo de madre, padre, hijos, abuelos, tíos y los demás?

Los progres que repudian lo que sabían sus abuelos están descolocados porque todo lo que teorizaron y

## La vuelta de Trump a las presidenciales de 2024 sería el último clavo en el féretro de la convivencia

divulgaron en la segunda mitad del convulso siglo veinte es ahora cuestionado por quienes ellos, que son la gente *cool*, desprecian al no ser más que unos zotes que golpean a las puertas de la ciudad. Los zelotes de la ingeniería social se han dedicado a desmontar las respetuosas normas que imperan en la democracia liberal y ahora han de enfrentarse a la embestida de la contrarreforma. Algo parecido les ocurrió a los fanáticos de la reforma religiosa hace medio milenio.

Se diría que Meloni y sus *Fratelli* han reinaugurado el Trento del concilio. Lo suyo es pastorear la indignación de los aferrados a las viejas costumbres que están hartos de ver pisoteados sus creencias y sus valores. Su reacción era previsible y su resistencia, que es ante todo una emoción, cobra fuerza cuando además de sentirse vilipendiados tienen dificultades para llegar a fin de mes. El mismo desarraigado sentimiento invade a los que “se han quedado atrás” en un mundo globalizado que

deslocaliza el tejido productivo y, por extensión, destroza el social. El nuevo orden impulsa la agitación rupturista y revolucionaria en el otro extremo del arco político. Estos quieren reestrenar la toma del Palacio de Invierno.

En Italia los conservadores sin complejos se han hecho con el poder, pero en la vecina Francia la democracia liberal no tiene un frente abierto sino dos. Al *establishment* de la Quinta República le amenaza el populismo de derechas de Marine Le Pen y el de los izquierdistas que lidera el impenitente rebelde que es Jean-Luc Mélenchon, fundador de la Francia Insumisa. Emmanuel Macron, el elocuente defensor de la razón y de la paz perpetua que crea el intercambio comercial, se encuentra, muy a su pesar, aproximadamente en el centro de un feroz fuego cruzado.

### Falta de referentes

El drama del coherente inquilino del Elíseo es que hoy no puede tener como referentes a Reino Unido y a Estados Unidos que hace ya mucho tiempo fueron la baluarte ideológica de ilustrados y razonables paisanos suyos como Voltaire y De Tocqueville. La angloesfera anda tan inquieta como el bloque europeo y esto no augura nada bueno para la salud de la democracia liberal.

La libra esterlina se desploma porque la nueva primer ministra, Liz Truss, se ha pasado varios pueblos con la implementación de golpe de los dogmas fiscales que propagan los neoliberales químicamente puros. Quizás habrá que *wait and see*, esperar y ver. Eso, persistir y aguardar, es lo que dice Truss porque la regeneración económica que pilotó su ídolo Margaret Thatcher tuvo lugar en el medio plazo. Pero, la espera puede ser larga y mientras tanto y la faz fabril de la Gran Bretaña posBrexit puede sufrir heridas irreparables.

Y en Estados Unidos la sombra de Donald Trump, campeón populista donde los haya, se extiende sobre las próximas elecciones al Capitolio, la sede de “Nosotros el Pueblo”, que los más *hooligans* entre sus seguidores intentaron tomar por la fuerza el día de Reyes el año pasado. La vuelta de Trump en las presidenciales de 2024 sería ya el último clavo que queda por rematar en el féretro de la convivencia y de la concordia antes de entregarlo a la hoguera de la incineradora. El iliberalismo habrá ganado la batalla en la cuna de la democracia liberal.

La luz en el lejano fondo del túnel siempre va a ser ambigua cuando se desata la bronca generacional entre la nueva y vieja política. Esto lo comprenden demasiado bien quienes no son adanistas.



## ENCUENTRO EXPANSIÓN - ACCIONA

# Asignaturas pendientes para la digitalización del ciclo del agua

**DESAFÍOS/** El sector del agua ha acometido importantes cambios en los últimos 20 años, pero retos como la escasez y el déficit estructural de inversiones requieren aún una gran transformación digital.

Jesús de las Casas. Madrid

En las últimas dos décadas, el sector del agua ha protagonizado importantes avances en España. No obstante, la transformación no basta para afrontar la verdadera dimensión de los retos que se avecinan: la escasez de agua y el riesgo de desertización en algunas zonas del país, el déficit estructural de inversiones que supone una barrera a la mejora de los servicios y el incumplimiento de la legislación europea en materia de depuración son algunos de los principales problemas.

La hoja de ruta para resolver estos desafíos pasa por acelerar la digitalización del ciclo del agua y promover la colaboración entre el sector público y los actores privados, como apuntaron los expertos que se dieron cita en el encuentro *La digitalización en el ciclo integral del agua*, que organizó EXPANSIÓN con el patrocinio de Acciona y la colaboración de la Torre Emperador.

## Perte

Para dar respuesta a este complejo escenario, el Gobierno lanzó el Perte de digitalización del ciclo del agua. El proyecto persigue el objetivo de impulsar la integración de las nuevas tecnologías en el sector y está previsto que movilice en los próximos años unos 3.000 millones de euros entre fondos públicos y privados, además de crear en torno a 3.500 puestos de trabajo de alta cualificación hasta el año 2023.

Sin embargo, el sector sigue a la espera de la publicación de las convocatorias: apenas se ha planteado hasta el momento una primera partida de 200 millones de euros que se destinará a la digitalización en el regadío.

“La gestión en las ciudades es buena, pero la asignatura pendiente tiene que ver con las descargas de los sistemas de saneamiento. El objetivo es minimizar los impactos en el medio ambiente, tanto en la captación como evitando el vertido de contaminantes”, señaló Alejandra Puig Infante, subdirectora adjunta de Protección de las Aguas y



Los participantes posan antes del encuentro celebrado en la Torre Emperador (Madrid): Fernando Morcillo, Juan Carlos Blázquez, Alejandra Puig Infante, Gonzalo de la Cámara y Elisa Valía.

Gestión de Riesgos del Miteco (Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico).

Junto a líneas de actuación como la innovación y la mejora de la gobernanza, el núcleo del Perte está en las inversiones al ciclo urbano del agua. Asimismo, “uno de los objetivos estratégicos del Perte es la transparencia, que es un aspecto que incentiva el cumplimiento”, subrayó Puig Infante. También nacerá próximamente el Observatorio de la Gestión del Agua en España como herramienta de gobernanza.

### ALEJANDRA PUIG

Subdir. adj. Protección de Aguas y Gestión de Riesgos (Miteco)

“La principal asignatura pendiente tiene que ver con las descargas de los sistemas de saneamiento”

En cuanto al estado de dos principales segmentos del agua urbana, “nuestra posición en materia de abastecimiento hoy es casi de notable en España, mientras que en saneamiento y depuración es de aprobado raspado”, explicó Fernando Morcillo, presidente de Aeas (Asociación Española de Abastecimientos de Agua y Saneamiento). Pese a ello, la falta de renovación de las infraestructuras y el paso de los años siembran interrogantes en clave de futuro. “A pesar de los esfuerzos y de la aprobación de las actuaciones

### JUAN CARLOS BLÁZQUEZ

Director de Desarrollo de Negocio Nacional de Agua de Acciona

“La formación de los profesionales es un aspecto decisivo para el sector, en este cambio de paradigma”

y mejoras de infraestructura en los planes hidrológicos, uno de los problemas fundamentales como país es que no acaban de ejecutarse y tenemos un enorme déficit de inversión”, advirtió Morcillo.

El ciclo urbano del agua avanza a distintas velocidades según las distintas ciudades o territorios, pero la gobernanza tiene un papel destacado. El presidente de Aeas recalcó el ejemplo de las empresas públicas metropolitanas o autonómicas: “Los modelos de agrupación presentan ventajas respecto a los

### GONZALO DE LA CÁMARA

Director del Centre for Water & Climate Adaptation del IE

“La política de agua tiene que garantizar la seguridad hídrica a largo plazo, en un contexto de cambio climático”

municipios que trabajan de forma aislada”.

Un caso de éxito en este sentido es el de Valencia, que gracias al modelo de entidad metropolitana ha alcanzado una eficiencia hídrica del 85%. Además, “nuestra experiencia dice que las concesiones pueden funcionar muy bien, siempre que no nazcan corrompidas o que el sector público no abandone su ámbito de actuación”, consideró Elisa Valía, concejala responsable del Ciclo Integral del Agua y presidenta de la Emshi (Entidad Metropolitana de Servicios Hidráulicos)

### ELISA VALÍA

Concejala responsable del Ciclo Integral del Agua del Ayuntamiento de Valencia

“La digitalización nos da información, pero es necesario tener objetivos claros para que funcione”

## OPORTUNIDAD

Se espera que el **Perte del ciclo del agua** movilice unos 3.000 millones de euros, creando 3.500 empleos de calidad en los próximos años.

del Ayuntamiento de Valencia, que añadió que España cuenta con empresas muy profesionales y punteras en el ciclo del agua a escala global.

Sobre la utilización de la tecnología y los datos, Elisa Valía comentó que “la digitalización es una herramienta que te proporciona información sobre cada gota de agua que pasa por el sistema, pero es necesario contar con objetivos claros para que funcione bien”.

En la misma línea, “lo importante no es la digitalización en sí misma, sino para qué se hace. Antes la manera de gestionar era más correctiva, después paso a ser preventiva y ahora es predictiva: Podemos saber qué ocurre gracias a la información en tiempo real”, indicó Juan Carlos Blázquez, director de Desarrollo de Negocio Nacional de Agua de Acciona. En paralelo, hizo hincapié en que “la formación de los profesionales es un aspecto decisivo para el sector, en un momento de cambio de paradigma y de las formas de trabajar”.

Aunque los servicios se presten a nivel local, Gonzalo de la Cámara, director del Centre for Water & Climate Adaptation del IE, manifestó que el enfoque de la política del agua debería ser más amplio: “Tendría que vincularse a un objetivo superior: el desafío de garantizar la seguridad hídrica a largo plazo, a la vez que se lucha contra el cambio climático”. Con casi una cuarta parte del país en riesgo de desertificación, De la Cámara avisó de que “el hecho de que el sistema sea tan bueno genera una distorsión en el modo de afrontar el problema. El ciclo urbano del agua debe mirar cada vez más a la cuenca”.

### FERNANDO MORCILLO

Presidente de Aeas

“Sabemos qué actuaciones son necesarias, pero no acaban de ejecutarse y hay un déficit de inversión”



# ga ra men di



MARTES  
**04 OCT**  
9:00 h.

Joaquín Manso, director de El Mundo, y Francisco Rosell, adjunto al presidente de Unidad Editorial, te invitan a seguir en directo en **elmundo.es** el encuentro con **Antonio Garamendi**, presidente de la **CEOE**, el próximo martes **4 de octubre**.

📺 **Síguelo en directo en elmundo.es**

#CitaConGaramendi

**EL**  **MUNDO**



CUADROS

Desde Orby, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



29-09-2022

Los valores que más suben	%
Cevasa	8,46
Miquel y Costas	6,26
GAM	6,19
Prosegur Cash	4,38
Grenergy Renovables	4,29
Soltec Power Holdings	4,13
Audax Renovables	3,64
Atrys Health	3,41

Los valores que más bajan	%
Urbas Gr.Financiero	-8,46
Lingotes Especiales	-6,00
Meliá Hotels Int.	-5,45
OHLA	-5,34
C. A. F.	-5,05
Gestamp	-4,61
Cie Automotive	-4,57
Airtificial	-4,51

Los valores más negociados	Títulos
B. Santander	40.852.084
B. Sabadell	31.625.647
Dia	28.587.604
IAG	20.836.454
Urbas Gr.Financiero	17.098.781
Telefónica	14.935.091
CaixaBank	14.678.776
BBVA	13.238.457

➤ Bono español a 10 años

Rentabilidad en porcentaje.



➤ Petróleo

Barril de Brent, en dólares.



➤ Oro

En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

29-09-2022

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
<b>ESPAÑA</b>						
Ibex 35	7.300,10	-142,10	-1,91	8.933,60	7.300,10	-16,22
Ibex Medium Cap	11.580,20	-141,40	-1,21	13.890,60	11.580,20	-16,18
Ibex Small Cap	6.696,80	-8,80	-0,13	9.000,90	6.696,80	-18,75
Latibex Top	5.283,00	-79,30	-1,48	6.479,30	634,50	6,68
Madrid	726,17	-13,75	-1,86	889,33	726,17	-15,74
B. Consumo	3.309,54	-51,67	-1,54	4.470,21	3.309,54	-25,91
Mat. / Const.	1.227,32	-12,45	-1,00	1.510,24	1.227,32	-17,96
Petróleo / Energía	1.525,31	-30,19	-1,94	1.858,66	1.474,70	-7,00
S. Fin./Inmobiliar.	355,82	-7,01	-1,93	469,92	326,18	-8,78
Tecnol. / Comunic.	584,01	-13,35	-2,23	816,73	584,01	-25,06
Serv. Consumo	643,63	-15,95	-2,42	1.009,79	643,63	-27,63
Barcelona	579,85	-11,24	-1,90	712,98	579,85	-28,58
BCN Mid-50	20.473,60	-162,42	-0,79	26.364,76	20.473,60	-18,14
Bilbao	1.168,03	-23,35	-1,96	1.416,72	1.168,03	-16,41
Valencia	1.102,72	-21,35	-1,90	1.345,25	1.102,72	-11,73
<b>ZONA EURO</b>						
Dax Xetra	11.975,55	-207,73	-1,71	16.271,75	11.975,55	-24,61
CAC 40	5.676,87	-88,14	-1,53	7.376,37	5.676,87	-20,64
Aex 25	633,55	-7,54	-1,18	804,28	633,55	-20,60
Ftse Mib	20.352,98	-499,69	-2,40	28.162,67	20.352,98	-25,57
PSI-20	5.292,38	-92,76	-1,72	6.349,21	5.292,38	-4,98
Austria-Atx Vienna	2.647,43	-49,49	-1,84	4.057,59	2.647,43	-31,43
Grecia-Atenas	788,46	-2,96	-0,37	971,09	779,20	-11,74

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
<b>RESTO EUROPA</b>						
FT-SE 100	6.881,59	-123,80	-1,77	7.672,40	6.881,59	-6,81
SMI	10.126,99	-93,77	-0,92	12.939,17	10.072,62	-21,35
Dinamarca-Kfx Copenh.	1.516,18	-26,62	-1,73	1.850,21	1.516,18	-18,66
Rusia-Rts Moscu	1.072,26	-2,31	-0,21	1.622,75	742,91	-32,81
OMX Stockholm 30	1.794,39	-44,38	-2,41	2.456,17	1.794,39	-25,84
<b>PANEUROPEOS</b>						
FTSE Eurotop 100	2.995,33	-42,99	-1,41	3.620,57	2.995,33	-15,91
FTSE Eurofirst 300	1.519,74	-24,57	-1,59	1.917,39	1.519,74	-19,60
DJ Stoxx 50	3.310,09	-37,61	-1,12	3.866,60	3.310,09	-13,31
Euronext 100	1.101,23	-18,07	-1,61	1.388,09	1.101,23	-19,13
S&P Europe 350	1.555,61	-26,48	-1,67	1.973,66	1.555,61	-19,99
S&P Euro	1.494,71	-28,62	-1,88	2.032,06	1.494,71	-25,05
Euro Stoxx 50	3.279,04	-56,26	-1,69	4.392,15	3.279,04	-23,72
<b>AMERICA</b>						
Dow Jones	29.225,61	-458,13	-1,54	36.799,65	29.134,99	-19,57
S&P 500	3.640,47	-78,57	-2,11	4.796,56	3.640,47	-23,62
Nasdaq	10.737,51	-314,13	-2,84	15.832,80	10.646,10	-31,37
Bovespa	107.664,35	-786,85	-0,73	121.570,15	96.120,85	2,71
Merval	38.004,48	-18,88	-0,01	150.262,08	81.004,41	65,27
IPC	45.118,28	-323,93	-0,71	56.609,54	44.808,56	-15,31
Colombia Colcap	1.135,78	5,43	0,48	1.635,71	1.112,84	-19,50
Venezuela-Ibc Caracas	8.698,96	77,31	0,90	9.701,14	5.098,80	46,97
Canada-Tse 300	18.441,84	-207,08	-1,11	22.087,22	18.307,91	-13,10

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	5.035,38	-64,86	-1,27	5.775,25	4.294,64	18,47
<b>ASIA-PACIFICO</b>						
Nikkei	26.422,05	248,07	0,95	29.332,16	24.717,53	-8,23
Hang Seng	17.165,87	-85,01	-0,49	24.965,55	17.165,87	-26,63
Kospi Seul	2.170,93	1,64	0,08	2.989,24	2.169,29	-27,09
St Singapur	3.115,08	-1,23	-0,04	3.445,01	3.090,63	-0,28
Australia-Sidney	6.760,60	100,80	1,51	7.926,80	6.609,50	-13,09
<b>AFRICA-ORIENTE MEDIO</b>						
Egipto-Cma El Cairo	2.250,50	8,93	0,40	2.316,66	1.655,76	2,21
Israel-Tel Aviv 100	1.883,93	-34,33	-1,79	2.152,16	1.817,46	-8,39
Sudafrica-Jse All Share	63.263,94	-544,38	-0,85	77.536,12	63.263,94	-14,17
<b>DIVISAS FRENTE AL EURO</b>						
Euro/Dólar	0,9706	0,0141	1,4741	1,1464	0,9565	-14,30
Euro/Yen	140,4600	2,0700	1,4958	144,5000	125,5500	7,73
Euro/Libra	0,8949	-0,0078	-0,8674	0,9027	0,8239	6,49
Euro/Franco Suizo	0,9538	0,0101	1,0703	1,0571	0,9437	-7,68
<b>BONOS A 10 AÑOS</b>						
B. España 10 años	3,398	0,09	2,81	3,406	0,579	2,84
B. Alemania 10 años	2,205	0,08	4,21	2,228	-0,0935	2,39
B. EEUU 10 años	3,772	0,03	1,04	3,986	1,63	2,25
B. Reuno unido	4,257	0,20	5,16	4,524	0,973	3,28
B. Japón	0,249	0,00	3,32	0,347	0,064	0,18
Dif. EEUU/Alemania	1,567	-0,05	-3,09	2,2765	1,031	-0,13

(1)A media sesión. (2)Festivo

IBEX

29-09-2022

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con divi. 2022	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable			
Acciona	178.700	-2,72	183.800	177.100	91.159	210.200	Aq 131,048	Fe 104.701	0,49	210.200	Aq22 18,057	My00 3,91	Jl-21 A 3,91	Jl-22 U 4,11	2,24	6,31	8,75	54.856.653	9.803	21,82	18,90	2,29	ANA	CON
Acciona Ener	38.260	-2,75	39.660	37.900	228.538	43.680	Aq 26,120	Fe 186.364	0,15	43.680	Aq22 26,120	Fe22 --	--	Ab-22 U 0,28	0,71	17,43	18,29	329.250.589	12.597	--	--	--	ANE	ENR
Acerinox	8.160	-2,18	8.350	8.060	1.011.874	12,107	En 8,160	Se 1.209.293	1,20	12,107	En22 2,437	En99 0,50	Jun-21 U 0,50	Jl-22 A 0,50	5,99	-28,33	-23,94	259.724.345	2.119	2,50	5,52	0,79	ACX	MET
ACS	22.610	0,13	22.740	22.210	940.009	25,124	Jun 19,426	Mz 758.304	0,68	30,878	Ab19 2,097	Fe00 1,72	Jl-22 A 1,48	Aq-22 A 0,05	8,87	-4,07	12,77	288.664.594	6.527	12,99	11,54	1,27	ACS	CON
Aena	107.000	-1,88	108.350	106.350	135.504	154,650	Fe 107,000	Se 139.660	0,24	178,050	Jun19 51,041	Fe15 --	Ab-18 U 6,50	Ab-19 U 6,93	--	-22,91	-22,91	150.000.000	16.050	27,11	15,90	2,45	AENA	TRS
Amadeus	45.790	-0,41	46.000	45.030	581.263	63,860	En 45,790	Se 691.763	0,39	80,034	Oct18 8,902	My10 --	Jl-19 C 0,67	En-20 A 0,56	--	-23,22	-23,22	450.499.205	20.628	30,89	19,31	4,78	AMS	TUR
ArceflorMittal	20.130	-1,13	20.400	19.420	430.630	32,885	En 20,130	Se 617.369	0,18	123,431	Jun08 5,974	Fe16 0,21	Jun-19 U 0,15	Jun-21 U 0,21	--	-29,06	-29,06	877.809.772	17.670	1,51	3,91	0,32	MTS	MET
B. Sabadell	0.689	-2,30	0.708	0.682	31.625.647	0,907	Fe 0,572	Mz 33.613.817	1,54	4,023	Fe07 0,245	Oct20 --	Ab-20 C 0,02	Ab-22 U 0,03	4,25	16,49	21,56	5.626.964.701	3.879	5,75	6,27	0,33	SAB	BCO
B. Santander	2.382	-2,32	2.434	2.354	40.852.084	3,418	Fe 2,338	Jl 43.912.022	0,66	5,537	Dio07 1,413	Se20 0,05	No-21 A 0,05	My-22 C 0,05	4,10	-19,01	-17,26	17.080.711.029	40.678	4,58	4,41	0,46	SAN	BCO
Bankinter	5.696	-0,66	5.794	5.652	2.497.574	6,001	Se 4,038	Mz 6.061	Fe18 0,754	Jl12 1,55	Jun-22 A 0,07	Se-22 A 0,06	6,65	26,33	30,70	898.866.154	5.120	10,36	9,19	1,09	BKT	BCO		
BBVA	4.553	-1,96	4.634	4.502	13.238.457	5,791	Fe 4,000	Jl 19.649.645	0,79	8.794	Fe07 2,011	Se20 0,08	Oct-21 A 0,08	Ab-22 R 0,23	6,68	-13,29	-8,90	6.386.667.870	29.075	5,17	5,36	0,63	BBVA	BCO
CaixaBank	3.301	-1,46	3.355	3.277	14.678.776	3,623	Se 2,299	En 15.710.225	0,50	3.850	En18 1,044	Mz09 0,03	My-21 A 0,03	Ab-22 U 0,15	4,37	36,74	42,80	8.060.647.033	26.608	9,72	8,71	0,75	CABK	BCO
Cellnex Telecom	31.100	-2,96	31.930	31.000	1.387.712	50,725	En 31,100	Se 1.213.002	0,46	61,039	Aq21 9,464	No16 0,03	No-18 A 0,05	No-21 A 0,03	0,09	-39,23	-39,20	679.327.724	21.127	--	--	1,62	CLNX	TEL
Colonial	4.748	-2,51	4.854	4.674	1.916.180	8,092	En 4,696	Se 837.156	0,40	3,467	Jl89 1,352	Jl12 --	Jl-20 A 0,16	Jl-22 A 0,07	1,35	-42,45	-39,50	539.615.637	2.562	16,37	14,39	0,44	COL	ENM
Enagás	16.025	-1,90	16.350	15.965	1.114.053	21,060	My 16,025	Se 919.531	0,90	21,079	Fe20 1,839	Se02 1,69	Di-21 A 0,68	Jl-22 C 1,02	10,41	-21,45	-16,45	261.990.074	4.198	10,98	13,93	1,46	ENG	ENE
Endesa	15.700	-3,80	16.205	15.700	1.936.005	19,952	My 15,700	Se 1.107.752	0,27	21,389	Fe20 1,146	Se02 1,40	En-22 A 0,50	Jl-22 C 0,94	8,81	-22,28	-15,16	1.058.752.117	16.622	9,40	9,01	3,14	ELE	ENE
Ferrovial	23.160	-0,22	23.350	22.970	689.895	27,397	En 22,712	My 893.135	0,31	28,813	Fe20 1,681	Mz09 0,50	No-21 A 0,31	My-22 C 0,28	2,51	-15,97	-13,95	737.571.040	17.082	--	56,49	4,60	FER	ATP
Fluidra	14.880	-3,31	15.240	14.320	1.599.523	33,929	En 14,380	Se 488.272	0,64	37,052	Oct21 1,556	Dio11 0,40	No-21 A 0,20	Jl-22 A 0,43	4,09	-57,73	-56,51	195.629.070	2.911	8,55	9,02	1,67	FDR	ING
Grifols*	8.834	-2,73	9.060	8.614	3.143.220	19,950	My 8,834	Se 1.157.560	0,70	33,423	Fe20 1,894	My06 0,36	Oct-20 C 0,16	Jun-21 R 0,36	--	-47,65	-47,65	426.129.798	5.440	14,25	9,15	1,16	GRF	FAR
IAG	1.070	-4,34	1.119	1.055	20.836.454	2,107	Fe 1,070	Se 19.707.069	1,02	5,223	En20 1,078	No11 --	Jl-19 C 0,17	Di-19 A 0,15	--	-37,24	-37,24	4.971.476.010	5.317	--	6,25	10,96	IAG	TRS
Iberdrola	9.626	-1,84	9.754	9.534	9.712.513	11,112	My 8,722	Mz 10.678.250	0,43	11,519	En21 1,073	Oct02 0,42	Fe-22 A 0,17	Aq-22 C 0,27	4,51	-7,53	1,03	6.362.094.000	61.242	14,81	13,56	1,47	IBE	ENE
Inditex	21.000	-1,82	21.260	20.620	3.791.682	28,004	En 19,288	Ab 3.140.078	0,26	32,047	Jun17 1,962	Se01 0,70	No-21 E 0,35	My-22 A 0,47	3,81	-26,39	-24,76	3.116.652.000	65.450	16,58	15,91	3,91	ITX	TEL
Indra	7.645	-1,80	7.765	7.540	5.62.757	10,706	Jun 7,565	Se 7.26.271	1,06	14,741	No07 2,778	My99 --	Jl-14 U 0,34	Jl-22 A 0,15	1,93	-19,70	-18,12	176.654.402	1.351	7,80	7,23	1,45	IDR	ELE
Mapfre	1.586	-0,63	1.616	1.569	4.048.222	1,913	Fe 1,529	Jl 3.561.756	0,30	2,320	My17 0,314	Jl00 0,14	No-21 A 0,06	My-22 C 0,09	9,17	-12,16	-7,41	3.079.553.273	4.884	7,58	6,71	0,60	MAP	SEG
Melia Hotels Int.	4.652	-5,45	5.000	4.652	1.343.646	8,090	My 4,652	Se 971.878	1,13	16,548	Ab07 1,509	Mz09 --	Jl-18 A 0,17	Jl-19 A 0,18	--	-22,49	-22,49	220.400.000	1.025	43,48	11,29	3,10	MEL	TUR
Merlin Properties	7.635	-2,55	7.955	7.545	1.149.714	10,010	Aq 7,480	Se 779.676	0,43	11,569	Jun19 1,494	Oct20 0,15	My-22 C 0,02	Aq-22 A 0,75	11,78	-20,22	-9,77	469.770.750	3.587	12,73	13,16	0,53	MRL	ENM
Naturegy	23.770	-4,38	24.910	23.770	484.755	29,730	Aq 21,829	Fe 658.102	0,17	29,730	Aq22 3,798	Mz09 1,33	Mz-22 C 0,50	Aq-22 A 0,30	4,83	-16,98	-14,18	969.631.801	23.048	18,07	17,84	4,07	NTGY	ENR
Pharmamar	53.820	-0,92	55.100	53.200	55.843	77,073	Ab 49,612	Fe 75.600	1,06	133,037	Jl20 10,810	Oct18 0,60	Jun-22 A 0,65	Jl-22 A 0,65	2,39	-5,61	-3,33	18.354.907	988	20,31	17,70	4,79	PHM	FAR
Redeia	15.900	-3,46	16.405	15.900	1.084.806	19,915	Aq 15,780	Fe 1.230.741	0,58	19,915	Aq22 3,455	Fe00 1,40	En-22 A 0,27	Jl-22 C 0,73	6,07	-16,43	-11,17	541.080.000	8.603	12,82	13,00	2,42	RED	ENE
Repsol	11.735	-0,55	11.865	11.465	4.946.081	15,735	Jun 10,114	En 5.995.779	1,06	15,735	Jun22 0,750	Jun02 0,59	En-22 R 0,30	Jl-22 C 0,33	5,34	12,45	18,48	1.452.396.053	17.044	2,93	3,96	0,61	REP	PET
ROVI	42.520	-0,84	42.880	41.840	81.985	71,234	Fe 41,540	Se 101.116	0,48	72,611	Di21 3,102	Mz09 0,38	Jl-21 A 0,38	Jl-22 U 0,96	2,23	-42,38	-41,09	54.016.157	2.297	13,41	13,14	4,62	ROVI	FAR
Sacyr	2.192	1,39	2.206	2.140	2.360.228	2,660	Jun 1,836	Mz 2.147.444	0,84	29,859	No06 0,722	Jl12 0,10	Fe-22 R 0,05	Jun-22 C 0,07	5,32	-4,11	6,03	653.467.691	1.432	12,89	9,84	1,20	SCYR	CON
Siemens Gamesa	17.925	0,03	17.965	17.910	1.525.766	21,100	En 12,825	My 2.012.456	0,76	38,480	En21 0,820	Jl12 --	Ab-19 A 0,03	Jl-20 A 0,05	--	-14,93	-14,93	681.143.382	12.209	--	--	3,30	SGRE	FAB
Solaria	16.310	-1,36	16.920	16.190	694.886	24,310	Aq 13,020	Fe 71.005.1	1,46	30,940	En21 0,300	My12 --	My-11 A 0,02	Oct-11 A 0,02	--	-4,73	-4,73	124.950.876	2.038	24,34	17,63	6,73	SLR	ENE
Telefonica	3.345	-3,32	3.444	3.331	14.935.091	4,905	Jl 3,345	Se 14.224.849	0,65	9,775	Mz20 2,235	Oct02 0,35	Jun-21 R 0,20	No-21 R 0,15	4,28	-13,16	-9,06	5.639.772.963	18.865	9,74	9,29	0,90	TEF	TEL



CUADROS

29-09-2022



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con divi. 2022	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable												
																		Año act.	Año sig.													
Elecnor	10,200	=	10,400	10,050	9.360	13,088	My	9,572	Fe	19.600	0,06	14,633	No07	1,263	No02	0,34	Di-21	A	0,06	Jn-22	C	0,30	3,56	-2,86	0,02	87.000.000	887	6,71	5,31	1,48	ENO	FAB
Ence	2,952	-2,38	3,080	2,920	597.126	3,760	Ag	2,192	En	1.013.468	1,06	8,130	Oc18	0,830	Mz09	--	My-22	A	0,05	Ag-22	A	0,13	6,08	30,39	38,52	246.272.500	727	6,35	8,95	1,22	ENC	PAP
Ercros	2,720	-0,18	2,730	2,650	215.772	3,810	Jn	2,710	Se	193.231	0,49	206,906	Se87	0,325	Jn13	--	Jn-20	A	0,05	Jn-22	A	0,09	3,12	-8,42	-5,56	100.971.237	275	4,12	6,04	--	ECR	QUT
Ezentis	0,075	=	0,078	0,073	1.337.070	0,214	En	0,056	Jn	1.639.070	0,91	55,529	Ag98	0,056	Jn22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	--	-58,61	-58,61	463.640.800	35	6,23	6,23	--	EZE	TEL
Faes	3,655	0,83	3,685	3,590	341.605	4,250	Jl	3,150	Mz	340.798	0,28	6,922	Ab07	0,703	My12	0,23	En-22	A	0,17	Jn-22	C	0,04	5,68	5,09	11,01	310.782.825	1.136	12,18	12,60	1,97	FAE	FAR
FCC	8,160	0,25	8,180	7,970	42.169	10,946	Jn	8,140	Se	45.227	0,03	35,434	Fe07	4,074	Ab13	0,80	Jl-21	A	0,40	Jl-22	A	0,40	4,91	-26,35	-19,13	438.344.983	3.577	9,32	8,87	1,20	FCC	CON
GAM	1,115	6,19	1,115	1,115	500	1,515	En	1,050	Se	14.385	0,04	199,158	J07	0,832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	-25,42	-25,42	94.608.106	105	22,30	10,14	--	GALQ	ING
Gestamp	3,020	-4,61	3,164	2,980	397.394	4,568	En	2,788	Mz	521.000	0,23	6,848	Jn18	1,949	J020	--	En-22	A	0,04	Jl-22	C	0,04	2,56	-32,13	-30,31	575.514.360	1.738	7,46	5,54	0,92	GEST	FAB
Global Dominion	3,280	-1,20	3,390	3,235	72.489	4,662	En	3,280	Se	143.489	0,23	5,022	Jn18	2,091	Jn16	0,02	Jl-21	C	0,02	Jl-22	C	0,09	2,64	-29,99	-28,12	160.701.777	527	10,58	9,11	1,51	DOM	TEL
Greenery Renovables	30,180	4,28	30,840	28,800	54.221	42,180	My	22,400	Fe	48.632	0,41	44,400	En21	1,300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	4,07	4,07	30.611.911	924	24,74	17,98	3,69	GRE	ENR
Grifols C.I.B	6,410	-4,47	6,700	6,265	1.228.278	12,470	My	6,410	Se	272.742	0,27	22,803	Fe20	2,979	No11	0,37	Jn-21	C	0,01	Jn-21	R	0,36	--	-36,60	-36,60	261.425.110	1.676	--	--	--	GRF-P	FAR
Grupo Catalana Occ.	25,700	-1,53	26,550	25,400	12.990	30,100	Jl	24,416	Mz	26.605	0,06	35,026	No18	1,590	Fe00	0,90	My-22	A	0,45	Jl-22	R	0,18	3,67	-14,33	-11,69	120.000.000	3.084	6,72	6,66	0,77	GCO	SEG
Grupo San José	3,360	-0,44	3,460	3,360	18.332	5,050	En	3,360	Se	36.398	0,14	12,994	J09	0,663	D14	0,10	Ab-22	R	0,10	My-22	U	0,10	5,93	-31,43	-27,35	65.026.083	218	9,03	8,62	--	GSJ	CON
Iberpapel	12,700	=	12,900	12,600	372	18,700	En	12,700	Se	5.598	0,13	34,948	Jl18	5,500	Mz09	0,45	Oc-21	A	0,25	My-22	C	0,25	3,94	-29,44	-28,06	11.039.829	140	16,93	7,22	0,53	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(f)	7,700	=	7,700	7,600	1.353	8,448	En	7,500	Se	2.837	0,04	34,672	No07	2,580	Jl13	0,40	En-22	A	0,14	Jl-22	C	0,16	3,90	0,00	--	18.669.031	144	13,28	10,27	1,00	ISUR	INM
Innovative Solutions ECo.	0,510	-2,67	0,558	0,500	9.631	0,780	En	0,510	Se	26.970	0,12	79,031	Se89	0,283	Oc20	--	Jl-90	U	--	Jl-91	U	--	--	-27,76	-27,76	57.688.133	29	--	--	--	ISE	COM
Lar España	4,265	-0,35	4,285	4,075	48.156	5,600	Fe	3,995	Se	51.256	0,16	9,870	Ab18	3,060	Oc20	--	My-17	A	0,04	My-18	A	0,19	--	-16,70	-16,70	83.692.969	357	9,91	8,70	--	LRE	INM
Libertas 7	0,990	=	0,990	0,990	1.000	1,970	Ab	0,990	Se	3.072	0,04	14,564	Jl10	0,861	Fe21	0,02	My-18	E	0,02	Oc-21	A	0,02	2,02	-36,54	-36,54	21.914.438	22	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	0,954	0,47	0,957	0,924	799.130	1,526	En	0,949	Se	691.468	0,16	1,741	Jn21	0,949	Se22	0,07	Jn-22	A	0,02	Se-22	A	0,02	11,28	-40,72	-36,98	1.088.416.840	1.038	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	5,640	-6,00	6,300	5,620	2.694	12,100	En	5,640	Se	2.428	0,06	20,803	My17	1,181	Se01	0,70	Jn-21	U	0,70	Mz-21	U	0,70	--	-53,00	-53,00	10.000.000	56	--	13,43	--	LGT	MET
Logista	18,340	-0,27	18,430	18,170	197.234	20,220	Ag	14,645	Mz	237.837	0,46	20,220	Ag22	8,598	Oc14	1,20	Fe-22	C	0,83	Ag-22	A	0,43	6,85	4,62	11,81	132.750.000	2.435	10,36	9,87	4,44	LOG	TRS
Mediaset	2,298	-3,45	2,350	2,258	242.700	5,120	Mz	2,298	Se	378.404	0,31	11,758	Jn07	2,298	Se22	--	My-18	E	0,10	Ab-19	A	0,31	--	-44,09	-44,09	313.166.144	720	3,87	3,98	0,58	LIS	PUB
Metrovacesa	5,990	0,17	6,100	5,950	11.702	7,210	Jn	5,448	Mz	75.939	0,13	13,121	My18	3,959	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	-15,87	-7,44	151.676.341	909	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11,540	6,26	11,540	10,820	7.978	13,540	En	10,860	Se	15.748	0,10	14,891	D17	1,069	Oc08	0,49	Ab-22	U	0,10	Jl-22	C	0,11	4,20	-11,91	-10,31	41.000.000	462	12,29	12,29	--	MCM	PAP
Montehalito	1,260	0,80	1,260	1,160	6.047	1,490	Jl	1,217	Ab	6.189	0,05	15,727	Fe07	0,311	D12	--	No-14	A	0,08	Jn-15	A	0,04	--	-15,44	-7,38	32.000.000	40	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	4,150	-1,19	4,360	4,150	12.621	5,991	En	4,150	Se	5.960	0,12	6,727	Jn98	0,541	Jl12	0,17	My-21	U	0,17	My-22	A	0,20	4,76	-30,83	-27,50	12.316.627	51	8,47	7,03	0,87	NEA	FAB
Naturhouse	1,665	-1,48	1,700	1,660	28.689	1,917	Mz	1,515	Fe	25.919	0,11	3,435	Se16	0,963	Oc20	0,06	Se-21	R	0,06	Mz-22	A	0,20	11,83	-13,51	-3,12	60.000.000	100	8,76	7,93	--	NTH	ALI
Neinor Homes	9,300	-2,11	9,350	9,110	86.807	11,453	Jn	9,190	Se	87.824	0,28	17,347	Jl17	6,057	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	-11,76	-1,24	79.988.642	744	7,75	7,44	0,82	HOME	INM
Nexit	0,360	-2,96	0,370	0,360	14.327	0,488	Fe	0,348	Se	69.866	0,05	12,072	Fe99	0,121	Ag14	--	--	--	--	--	--	--	--	-10,45	-10,30	327.267.455	118	--	--	--	NXT	TEX
NH Hotel Group	2,490	-0,60	2,510	2,430	36.901	3,990	Jn	2,490	Se	56.945	0,03	22,870	Se87	1,438	Mz09	--	Jl-18	U	0,10	Jn-19	A	0,15	--	-18,09	-18,09	435.745.670	1.085	--	11,78	1,52	NHH	TUR
Nyesa	0,023	1,33	0,025	0,022	3.972.114	0,054	En	0,019	Ag	35.958.902	--	371,464	Fe07	0,019	Ag22	--	Jl-06	U	0,12	Jl-07	U	0,12	--	-48,18	-48,18	995.688.289	23	--	--	--	NYE	INM
OHIA	5,055	-5,34	5,026	5,051	1.321.070	1,100	En	5,055	Se	2.201.019	0,96	15,623	Jn14	0,453	Mz20	--	Jl-16	U	0,05	Jn-18	A	0,35	--	-50,49	-50,49	591.124.583	299	--	25,25	0,61	OHIL	CON
Ordnenergy	4,320	-0,69	4,500	4,320	21.468	5,250	Se	4,320	Se	141.177	0,05	5,250	Se22	4,320	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	148.033.474	640	--	--	--	ORDN	ENR
Oryzon Genomics	2,120	-2,53	2,180	2,095	58.862	3,205	En	2,110	My	122.424	0,58	5,140	No16	1,630	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	-21,48	-21,48	53.964.482	114	--	--	--	ORYZ	ALI
Pescanova	0,360	-0,28	0,366	0,360	9.539	4,071	En	0,360	Se	105.455	0,94	30,577	No07	0,230	Jn17	--	Ab-11	U	0,50	Ab-12	U	0,55	--	-18,55	-18,55	28.737.718	10	--	--	--	PVA	ALI
Prim	11,100	0,45	11,450	10,700	1.439	15,500	Ab	10,800	Se	2.457	0,04	15,500	Ab22	1,446	En00	0,31	Di-21	A	0,11	Mz-22	A	0,11	1,99	-23,71	-22,96	17.113.465	190	--	--	--	PRM	FAR
Prisa	0,400	=	0,410	0,392	48.773	0,690	Ab	0,400	Se	192.167	0,07	432,516	Se00	0,384	Se20	--	Mz-07	U	0,16	Mz-08	U	0,18	--	-29,20	-29,20	740.650.193	296	--	40,00	--	PRS	PUB
Prosegur	1,532	-1,03	1,629	1,520	266.153	2,338	En	1,532	Se	445.831	0,21	5,699	En18																			



CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



29-09-2022

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector								
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.			Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2022 (%)	Total con div. 2022	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER												
																				Año act.	Año sig.	Valor contable										
Medcom Tech	0,675	-9,40	0,710	0,675	7.835	0,920	Ab	0,595	Aq	4.188	0,08	14,473	Mz14	0,490	En21	--	Fe-15	A	0,02	Di-15	A	0,03	--	-23,30	-23,30	13.218.462	9	--	--	--	MED	SER
Mercal Inmuebles	44,000	=	--	--	--	44,000	Se	36,660	En	235	0,07	44,000	Se22	18,319	Jl14	6,92	My-22	C	1,09	My-22	A	1,09	6,42	10,00	17,06	919.907	40	--	--	--	YMEI	INM
Meridia Real Estate III	0,765	=	--	--	--	0,765	Se	0,516	En	3.888	0,01	0,765	Se22	0,393	Di17	0,15	Ab-22	A	0,28	Aq-22	A	0,29	109,88	-36,25	58,59	122.723.624	94	--	--	--	YMER	INM
Millenium Hospitality	3,780	=	--	--	--	4,060	Jn	3,700	My	4.539	0,02	5,500	En20	3,700	My22	--	--	--	--	--	--	--	--	-2,58	-2,58	76.926.101	291	--	--	--	YMHRE	INM
Miogroup	6,300	=	--	--	--	7,600	My	6,300	Se	1.069	0,04	10,100	Aq21	5,950	No21	--	--	--	--	--	--	--	--	-3,08	-3,08	6.666.667	42	--	--	--	MIO	SER
Mistral	1,480	=	--	--	--	1,480	Se	1,480	Se	625	0,01	2,287	Mz21	1,480	Se22	--	My-22	A	0,10	Jl-22	C	0,07	11,26	-17,32	0,37	11.358.000	17	--	--	--	YMPI	INM
Mistral Iberia Br	1,030	=	--	--	--	1,070	Jn	1,030	Se	6.789	0,08	1,160	Di19	1,030	Se22	0,10	--	--	--	Di-21	A	0,10	9,71	-2,83	-2,83	22.011.618	23	--	--	--	YMI	INM
Mondo Tv Studios	0,288	-2,04	0,288	0,288	1.329	0,490	My	0,250	Aq	12.021	0,15	0,490	My22	0,250	Aq22	--	--	--	--	--	--	--	--	-9,43	-9,43	20.000.000	6	--	--	--	MONI	PUB
NBI Bearings Europe	4,800	=	4,700	4,700	375	6,900	En	4,800	Se	1.500	0,03	7,400	Ab21	1,049	Mz16	--	My-18	A	0,03	Di-18	A	0,04	--	-20,00	-20,00	12.330.268	59	--	--	--	NBI	ING
Netex Br	2,700	-2,17	2,700	2,600	7.311	3,980	En	2,610	Se	2.196	0,06	5,100	Fe21	1,160	Oc19	--	--	--	--	--	--	--	--	-25,41	-25,41	8.865.610	24	--	--	--	NTX	ELE
Nextpoint Cap.	10,900	=	--	--	--	10,900	Se	10,700	Mz	183	0,05	10,900	Se22	10,500	Jl21	--	--	--	--	--	--	--	--	1,87	1,87	950.000	10	--	--	--	YNPC	INM
Numulæ	1,970	0,51	1,970	1,970	2.740	1,970	Se	1,880	En	2.796	0,06	2,055	Aq20	1,702	No19	0,02	Jl-21	A	0,02	Jl-22	A	0,02	1,13	3,68	4,85	12.961.357	26	--	--	--	YNUM	INM
Optimum III	10,300	-1,90	10,300	10,300	400	10,500	Se	9,400	My	208	0,01	10,500	Se22	7,740	En18	--	--	--	--	--	--	--	--	-1,90	4,00	5.403.000	56	--	--	--	YOVA	INM
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000	Se	13,000	Se	815	0,04	14,000	Jn19	10,300	Se16	1,75	--	--	--	Ab-21	A	1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM
Ores	1,040	=	--	--	--	1,100	Jl	0,993	Mz	4.249	0,01	1,100	Jl22	0,712	Jn20	0,03	Di-21	A	0,03	Ab-22	A	0,01	3,44	-1,89	4,71	196.695.211	205	--	--	--	YORE	INM
Pangaea Oncology	1,310	=	1,310	1,310	3.196	1,719	Ab	1,310	Se	1.920	0,02	3,128	En17	0,958	Aq20	--	--	--	--	--	--	--	--	-15,55	-11,69	25.328.480	33	--	--	--	PANG	FAR
Parlem	3,400	-5,56	3,520	3,400	5.193	7,750	En	3,400	Se	8.503	0,14	7,750	No21	3,400	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	-52,11	-52,11	16.089.123	55	--	--	--	PAR	TEL
Persepolis	0,745	=	--	--	--	0,745	Se	0,741	My	295.841	2,31	0,745	Se22	0,741	My22	--	Jl-20	A	0,03	Jl-22	U	0,11	14,81	-12,35	0,62	23.343.223	17	--	--	--	YPER	INM
Prevision Sanitaria Ntl Socimi	16,000	=	--	--	--	16,894	En	16,000	Jn	341	0,04	16,894	En22	11,976	Se19	0,19	No-21	A	0,08	Jn-22	A	0,10	1,13	-5,88	-5,29	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM
Proedua Altus	17,800	=	17,800	17,800	1	19.168	En	16,905	Jl	720	0,00	19.168	En22	5,207	Mz19	0,49	Ab-22	A	0,24	Aq-22	A	0,27	4,48	-0,84	2,00	45.178.967	804	--	--	--	PRO	TEL
P3 Spain Logistic Parks Socimi	7,950	-1,24	8,000	7,950	1.250	8,250	Jn	7,950	Se	780	0,02	8,650	No21	5,350	Jl19	--	--	--	--	--	--	--	--	-3,64	-3,64	12.615.479	100	--	--	--	YP3L	INM
QPQ Alquiler	1,030	=	--	--	--	1,069	En	1,021	Jn	1.235	0,17	1,166	Fe19	0,953	Jn21	--	--	--	--	Jn-22	A	0,03	2,98	-6,36	-3,57	10.606.539	11	--	--	--	YPOQ	INM
Quonia Socimi	1,650	=	--	--	--	1,730	Se	1,650	Se	2.331	0,02	2,060	Mz18	1,604	Jl16	--	--	--	--	Jl-19	A	0,06	--	-4,62	-4,62	27.301.408	45	--	--	--	YQOY	INM
Robot	1,940	=	1,900	1,900	106	2,100	Fe	1,860	Jl	795	0,07	7,396	My18	1,860	Jl22	--	--	--	--	Jl-18	A	0,05	--	-7,62	-7,62	2.850.483	6	--	--	--	RBT	ELE
Secuya	5,550	=	--	--	--	7,550	Mz	5,550	Se	280	0,01	9,956	My18	2,930	My14	0,37	En-18	A	0,33	En-21	R	0,37	--	-26,49	-26,49	8.073.574	45	--	--	--	SEC	PUB
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400	Se	21,400	Se	209	0,01	21,400	Se22	20,806	Ab18	--	Jl-19	A	0,29	--	--	--	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	--	YSRR	INM
Silicius	14,500	-2,68	14,700	14,500	686	17,200	Ab	14,500	Se	158	0,00	17,200	Ab22	14,500	Se22	--	--	--	--	My-22	A	0,03	0,19	-14,71	-14,54	36.112.229	524	--	--	--	YSIL	INM
Singular People	4,070	-0,97	4,120	4,070	20.910	4,480	Fe	3,500	En	13.742	0,05	4,480	Fe22	3,000	No21	--	--	--	--	--	--	--	--	16,29	16,29	53.852.526	219	--	--	--	SNG	SER
SolarProfit	8,520	=	8,500	8,500	35	10,000	En	8,300	Mz	3.891	0,04	10,200	Di21	8,300	Mz22	--	--	--	--	--	--	--	--	-14,11	-14,11	19.629.000	167	--	--	--	SPH	ENR
Student Properties Spain	2,460	=	--	--	--	2,460	Se	1,550	Ab	739	0,01	2,460	Se22	1,150	Di17	--	--	--	--	--	--	--	--	58,71	58,71	25.000.533	62	--	--	--	YSPS	INM
Substrate Artificial	0,738	1,37	0,738	0,738	570	4,100	My	0,650	Se	14.170	0,06	4,100	My22	0,650	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	22.172.572	16	--	--	--	SAI	HAR
Tander Inver Br	12,000	=	--	--	--	12,000	Se	11,205	En	257	0,01	12,000	Se22	8,641	My19	0,16	Fe-22	A	0,11	Jl-22	A	0,13	1,93	5,26	7,29	7.875.437	95	--	--	--	YTAN	INM
Tarjar Xairo	62,000	=	--	--	--	62,000	Se	61,999	Mz	24	0,04	62,000	Se22	40,877	Se20	6,15	Oc-21	A	4,07	Mz-22	A	4,07	13,13	-6,77	-0,65	173.385	11	--	--	--	YTAR	INM
Tecnoquark	0,930	=	--	--	--	0,930	Se	0,930	Se	506	0,02	1,906	Se16	0,930	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	5.325.249	5	--	--	--	TQT	FAB
Tempore	5,000	=	--	--	--	5,000	Se	5,000	Se	75	0,00	12,100	Jl19	5,000	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	32.155.167	161	--	--	--	YTEM	INM
Testa Resid	6,050	-0,82	6,050	6,050	827	6,300	Jl	6,050	Se	113	0,00	6,628	No18	6,050	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	-3,97	-3,97	132.270.202	800	--	--	--	YTSI	INM
Tier 1 Technology	1,900	-3,80	2,070	1,900	21.393	3,674	En	1,877	Mz	16.245	0,42	3,674	En22	1,386	Oc20	0,35	My-21	R	0,35	Jl-22	A	0,05	2,32	-40,81	-39,38	10.000.000	19	--	--	--	TR1	HAR
Torimbía Br	28,400	=	--	--	--	28,400	Se	27,417	Ab	159	0,01	28,400	Se22	26,084	Jl19	--	My-20	U	0,92	My-22	A	0,72	2,54	0,71	3,27	5.119.074	145	--	--	--	YTRM	INM
Trajano Iberia	5,000	=	--	--	--	5,611	My	4,960	Jl	814	0,01	5,611	My22	3,435	Mz16	1,13	My-22	A	0,28	Jl-22	A	0,16	8,76	-24,24	-2,60	14.223.840	71	--	--	--	YTRA	INM
Trivium	45,800	=	--	--	--	45,800	Se	44,457	Fe	146	0,01	45,800	Se22	44,096	Se19	0,70	Jn-22	C	0,70	Jl-22	C	1,15	5,57	-2,55	2,87	5.000.000	229	--	--	--	YTRI	INM
Umbrella Solar	6,050	=	--	--	--	7,300	Se	5,400	Se	2.793	0,01	7,300	Se22	5,400	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	21.557.997	130	--	--	--	USI	ENR
Urban View Develop.Spain	7,200	=	--	--	--	7,200	Se	7,200	Se	2	0,00	7,200	Se22	7,200	Se22	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	5.309.298	38	--	--	--	YUVS	INM
Uro Property	35,600	=	--	--	--	35,600	Se	35,600	Se	64	0,00	3																				



**S&P EUROPE 350**

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>ALEMANIA (1)</b>						
Adidas AG (C)	124,02	-4,80	-51,00	298,40 No21	124,02 Se	21.653,59
Allianz SE (F)	159,62	-0,70	-23,10	231,95 Fe	159,62 Se	63.718,07
Arroundtown SA (IN)	2,19	-1,90	-58,90	6,31 No21	2,18 Se	1.970,20
Bast SE (M)	38,85	-1,40	-37,10	68,69 Fe	38,85 Se	34.872,91
Bayer AG (S)	47,72	-1,00	1,50	67,73 Ab	44,26 D121	45.817,07
Bayer Motoren Werke (C)	69,13	-3,40	-21,90	99,32 En	69,13 Se	21.555,75
Beiersdorf AG (BC)	100,20	-1,00	10,90	104,95 Se	80,64 Mz	9.624,11
BMW Ntvg (C)	65,40	-3,50	-10,80	85,20 En	58,85 Mz	3.796,83
Brenntag AG (I)	61,04	-1,20	-23,30	84,80 No21	59,18 JI	9.216,60
Commerzbank AG (F)	7,17	-1,40	7,20	9,21 Fe	5,61 Dc21	2.737,54
Continental AG (C)	44,77	-6,60	-51,90	111,54 No21	44,77 Se	4.725,54
Covestro AG (M)	28,85	-1,20	-46,80	59,34 Se21	28,85 Se	5.447,29
Daimler Truck AG (I)	22,70	-3,40	-29,70	35,44 En	— D121	11.499,35
Delivery Hero AG (C)	36,04	-7,10	-63,20	128,50 No21	25,22 My	6.456,97
Deutsche Bank AG (F)	7,59	-3,30	-31,10	14,46 Fe	7,59 Se	15.338,80
Deutsche Boerse AG (F)	167,90	0,60	14,10	174,90 Ag	136,90 Mz	31.176,85
Deutsche Post AG (I)	30,47	-1,00	-46,10	57,62 No21	30,00 Se	29.512,84
Deutsche Telekom AG (T)	17,64	-1,40	8,20	19,55 Se	15,10 Mz	60.168,27
E.ON SE (SB)	7,92	—	-35,00	12,38 Fe	7,82 Se	17.382,11
Fresenius Medical (S)	28,41	-1,20	-50,30	63,56 Ab	28,41 Se	5.532,43
Fresenius SE & CO (S)	21,22	-2,00	-40,10	41,54 Se21	21,22 Se	8.455,14
GEA AG (I)	32,21	-0,50	-33,00	48,52 En	31,66 Se	5.170,33
Hannover Ruck SE (F)	153,00	3,00	-8,50	180,95 Se	131,35 Jn	9.016,25
Heidelbergcement AG (M)	39,60	-2,80	-33,50	67,44 Fe	39,60 Se	5.604,65
Hellmuth Obata	21,18	-6,00	-68,60	95,26 No21	21,18 Se	3.600,46
Henkel AG & CO (BC)	60,36	-0,60	-15,20	82,34 En	57,54 Jn	10.509,80
Henkel AG & CO, Kga	57,45	-0,90	-16,40	76,85 En	57,05 Jn	5.542,86
Infineon Technol. (IT)	22,30	-3,40	-45,30	43,46 No21	21,07 JI	28.454,59
LEG Immobilien AG (IN)	58,78	-3,50	-52,10	135,20 Dc21	58,78 Se	4.257,24
Mercedes-Benz (C)	52,43	-3,70	-22,40	90,97 No21	50,62 JI	40.017,34
Merck KGaA (S)	163,60	0,60	-27,90	229,40 D121	156,10 Jn	20.664,02
MTU Aero Engines AG (I)	153,20	-1,00	-14,60	216,20 Fe	153,20 Se	8.000,56
Munich RE AG (F)	245,50	2,40	-5,80	280,20 En	209,15 Mz	33.613,55
Porsche Automobil (C)	60,48	-10,90	-27,50	94,94 Fe	59,06 JI	9.050,78
Puma SE (C)	50,88	-4,30	-52,70	114,70 No21	50,88 Se	5.099,68
Qiagen NV (S)	42,20	-1,40	-13,90	50,44 No21	38,76 Mz	9.519,86
RWE AG (SB)	38,09	-1,90	6,60	43,72 Ag	30,14 Dc21	25.172,53
SAP SE (IT)	81,87	-1,50	-34,50	128,90 No21	81,06 Se	87.482,11
Sartorius AG Ntvg - Pref (S)	347,60	-3,00	-41,60	600,00 No21	302,40 Jn	9.157,48
Siemens AG (I)	98,26	-1,20	-35,60	157,96 Jn	93,74 JI	71.830,06
Siemens Energy AG (I)	11,32	-4,20	-49,70	25,45 No21	11,32 Se	4.421,39
Siemens Healthineers AG (S)	42,01	0,30	-36,20	67,20 D121	41,31 Se	11.577,90
Symrise AG (M)	97,56	-2,50	-25,10	131,30 No21	95,34 Jn	12.660,28
Volkswagen AG (C)	174,70	-9,20	-32,40	300,20 No21	166,05 JI	5.038,20
Volkswagen AG Ntvg (C)	128,46	-6,80	-27,60	206,10 Dc21	120,64 JI	23.040,13
Vonovia SE (IN)	21,03	-3,70	-56,60	55,72 No21	21,03 Se	16.356,80
Zalando SE (C)	19,42	-6,20	-72,70	85,58 No21	19,42 Se	4.227,80
<b>AUSTRIA (1)</b>						
Erste GR. Bank AG (F)	22,22	-1,20	-46,30	44,98 Fe	21,66 Ag	7.746,69
OMV AG (E)	37,01	0,80	-25,90	58,26 Fe	36,02 Se	5.208,47
Verbund AG (SB)	86,75	-4,10	-12,30	113,60 Ag	79,20 My	2.742,19
<b>BELGICA (1)</b>						
Ageas (F)	36,94	-1,60	-18,90	50,06 En	36,94 Se	6.438,59
Anheuser Busch (BC)	46,36	-2,10	-12,80	59,53 Jn	46,36 Se	44.838,49
Argenta SE (S)	366,00	-0,20	-18,10	395,10 Ag	226,80 En	19.695,23
Gr E Bruxelles Lambert (F)	70,60	-1,40	26,10	104,05 No21	70,60 Se	6.967,36
KBC GR. NV (F)	49,04	-1,60	-35,00	85,94 No21	46,29 Ag	16.183,73
Solvay (M)	78,00	-3,00	-23,70	110,90 Fe	74,82 JI	5.568,90
UCB SA (S)	71,12	1,40	-29,10	115,90 Ab	66,96 Se	8.787,51
Umicore (M)	29,47	-0,60	-17,60	52,80 No21	29,15 Se	5.961,12
<b>DINAMARCA (2)</b>						
AP Moller - Maersk (I)	13.250,00	-5,60	-43,50	24.800,00 En	13.250,00 Se	9.623,32
AP Moller - Maersk AS A (I)	12.950,00	-5,70	-40,50	23.120,00 En	12.950,00 Se	5.100,59
Carlsberg AS B (BC)	900,00	-2,30	-20,30	1.155,00 En	771,40 Mz	11.641,97
Christian Hansen (M)	370,10	-2,50	-28,20	564,20 My	370,10 Se	5.002,47
Coloplast AS B (S)	756,00	-0,50	-34,30	1.181,50 No21	739,00 Jn	11.803,81
Danske Bank A/S (F)	93,88	-2,70	-16,90	133,15 Fe	93,88 Se	8.403,97
DSV A/S (I)	876,60	-3,20	-42,60	1.574,50 No21	868,60 Se	22.106,25
Gemini AS (S)	2.428,00	-2,50	-7,70	3.040,00 No21	1.875,50 Jn	20.985,57
GR Store Nord AS (S)	134,40	-7,70	-67,30	447,50 Se21	134,40 Se	2.423,34
Novo Nordisk AS B (S)	764,70	0,10	-4,00	860,00 JI	608,90 Jn	164.623,00
Novosymes AS B (M)	374,70	-1,60	-30,20	537,20 D121	374,70 Se	10.296,05
Orsted (C)	600,30	-5,30	-28,10	934,00 No21	600,30 Se	14.924,77
Pandora A/S (C)	357,30	-6,00	-56,20	943,80 No21	357,30 Se	4.484,56

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Trqy A/S (F)	158,00	-1,40	-2,20	174,00 Ag	139,00 Mz	7.476,79
Vestas Wind Systems (I)	138,88	-5,60	-30,60	279,70 Dc21	138,88 Se	18.432,61
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	22,61	0,10	-4,10	26,90 Jn	20,79 JI	5.078,69
Aena SA (I)	107,00	-1,90	-22,90	154,65 Fe	107,00 Se	7.685,98
Amadeus IT GR. SA (IT)	45,79	-0,40	-23,20	64,24 No21	45,79 Se	20.160,09
Banco Santander SA (F)	2,38	-2,30	-19,00	3,48 Fe	2,34 JI	39.087,96
Bbva (F)	4,55	-2,00	-13,30	6,28 No21	4,00 JI	29.666,48
CaixaBank (F)	3,30	-1,50	-36,90	3,62 Se	2,25 D121	14.042,36
Cellnex Telecom S.a. (T)	31,10	-3,00	-39,20	54,80 Dc21	31,10 Se	17.343,91
Enagas SA (SB)	16,03	-1,90	-21,40	22,11 My	16,03 Se	3.897,93
Endesa SA (SB)	15,70	-3,80	-22,30	20,96 My	15,70 Se	4.873,52
Ferrovial SA (I)	23,16	-0,20	-16,00	27,75 No21	22,98 My	11.291,09
Grifols SA (S)	8,83	-2,70	-47,70	21,73 Dc21	8,83 Se	2.538,50
Iberdrola SA (SB)	9,63	-1,80	-7,50	11,42 My	8,64 Dc21	55.110,79
Inditex SA (C)	21,00	-1,80	-26,40	32,28 No21	19,71 My	23.027,02
Naturgy Energy GR. SA (SB)	23,77	-4,40	-17,00	29,90 En	21,65 Dc21	4.279,66
RED Electrica Corp. (SB)	15,90	-3,50	-16,40	19,92 Ag	15,90 Se	6.726,30
Repsol SA (E)	11,74	-0,60	-12,40	16,12 Jn	9,71 No21	17.517,12
Telefonica SA (T)	3,35	-3,30	-13,20	5,06 My	3,35 Se	18.436,80
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	47,86	-1,20	-11,60	56,38 Ab	47,86 Se	7.044,17
Fortum OYJ (SB)	13,14	-2,10	-51,30	27,82 D121	9,20 Se	5.589,54
Kesko OYJ B (BC)	18,72	-3,00	-36,20	31,83 Dc21	18,72 Se	4.996,95
Kone Corp B (I)	38,65	-1,40	-38,70	63,38 En	38,18 Se	15.235,08
Metsa Outotec OYJ (I)	6,49	-3,20	-30,50	10,47 En	6,49 Se	4.471,97
Neste OYJ (E)	43,85	1,10	1,10	51,86 Ag	31,57 Mz	18.459,99
Nokia OYJ (IT)	4,36	-2,60	-21,70	5,63 D121	4,32 Mz	23.079,49
Sampo OYJ A (F)	43,40	-0,90	-51,00	48,09 Ab	37,90 Mz	21.027,01
Stora Enso OYJ R (M)	12,79	-3,80	-20,80	19,79 Ab	12,79 Se	7.654,65
Upm-Kymmene OYJ (M)	31,58	-3,10	-5,60	35,44 En	26,20 Mz	16.472,77
Wartsila OYJ ABP (I)	6,88	-1,90	-44,30	13,70 No21	6,88 Se	3.264,40
FRANCIA (1)						
Accor (C)	21,44	-0,60	-24,60	34,07 Fe	20,96 Se	3.526,81
AIR Liquide (M)	115,70	-2,30	-24,50	165,66 My	115,70 Se	59.172,21
Airbus SE (I)	88,09	-1,30	-21,60	120,40 Jn	88,09 Se	52.923,71
Altium (I)	16,21	-7,20	-48,10	35,01 No21	16,21 Se	4.854,13
Akema (M)	71,90	-3,20	-41,90	134,95 Jn	71,90 Se	4.489,13
AXA (F)	22,35	-2,30	-14,70	28,75 Fe	20,38 JI	43.365,77
BNP Paribas (F)	42,54	-1,90	-30,00	66,96 Jn	41,11 JI	47.205,67
Bouygues (I)	26,53	-1,30	-15,80	36,39 Se21	26,53 Se	5.454,63
Bureau Veritas SA (I)	22,50	-1,70	-22,90	29,89 No21	22,50 Se	6.366,19
CAP Gemini SE (IT)	159,65	-1,50	-25,90	217,20 Jn	154,95 Se	24.476,84
Carrefour SA (BC)	14,02	-5,60	-13,00	21,17 My	14,02 Se	8.030,52
Crédit Agricole SA (F)	8,19	-2,90	-34,70	14,15 Fe	8,15 JI	10.904,14
Danone (BC)	48,18	-0,60	-11,70	59,36 Se21	47,48 Mz	29.911,74
Dassault Systemes SA (IT)	34,24	-2,50	-34,60	56,22 No21	33,48 Jn	23.192,77
Edenred (IT)	46,90	0,40	-15,60	52,58 Ag	36,45 Fe	11.439,96
Effiaage (I)	80,90	-1,50	-10,00	98,62 Fe	80,90 Se	6.198,58
Electricite DE France (SB)	11,91	—	15,30	13,17 Dc21	7,27 Mz	7.238,15
Engie (SB)	11,87	-1,60	-8,80	14,57 Fe	10,10 Mz	21.477,73
EssilorLuxottica (S)	141,00	-1,20	-24,70	193,36 No21	134,15 Jn	41.924,27
Eurofins Scientific (S)	58,98	-1,70	-45,80	113,72 No21	58,72 Se	7.433,07
Euronext (F)	64,36	-1,20	-29,50	102,00 Dc21	63,50 Se	6.265,28
Getlink SE (I)	77,00	-2,40	-37,30	124,80 No21	76,25 Se	4.091,22
Getlink SE (I)	15,80	-0,10	8,50	19,90 Ag	12,90 No21	6.199,70
M&C (F)	1.207,50	-0,40	-21,40	1.675,50 No21	970,20 Jn	41.111,70
Kering (C)	455,05	-1,70	-35,60	740,80 En	442,45 My	32.189,61
Legrand Promesses (I)	64,96	-2,80	-36,90	103,80 En	64,96 Se	16.939,05
Lorient (BC)	323,35	-0,60	-22,40	431,40 En	307,65 Jn	79.717,50
Lvmh-Moet Vuitton (C)	608,00	-0,80	-16,40	758,00 En	539,40 Jn	155.498,00
Lyndal Gode (C)	22,45	-4,10	-84,40	155,05 En	22,45 Se	15.668,07
Orange (T)	9,30	-2,10	-1,20	11,81 My	9,00 D121	17.161,95
Pernod-Ricard (BC)	184,35	—	-12,80	216,40 Jn	168,50 Jn	36.713,74
Publicis Gr E (T)	47,21	-2,90	-20,30	66,76 Fe	41,52 JI	10.892,45
Renault SA (C)	27,37	-7,10	-10,40	37,18 Fe	21,31 Mz	5.537,13
Safran SA (I)	93,01	0,50	-13,60	123,00 No21	88,34 Jn	31.844,85
Saint-Gobain, CIE DE (I)	35,60	-4,30	-42,50	66,93 Jn	35,60 Se	18.091,39
Sandoz-Aventis (S)	77,84	-1,10	-12,10	106,22 Ab	77,44 Se	87.743,08
Sartorius Stedim Biotech (S)	308,20	-1,30	-36,10	521,40 No21	276,70 Jn	7.218,89
Schneider Electric SE (I)	114,16	-1,50	-33,80	177,82 En	111,26 JI	63.716,03
Societe Generale (F)	20,13	-4,10	-33,40	36,78 Fe	19,18 JI	15.545,56
Sodexo (C)	76,60	-1,70	-0,60	86,20 D121	64,60 Jn	6.292,03
Teleperformance (I)	249,60	-2,90	-56,30	396,00 En	249,60 Se	14.421,63
Thales (I)	113,55	2,80	51,80	129,00 Ab	70,90 D121	11.841,37



CUADROS

Desde Orby, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



29-09-2022

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>PORTUGAL (1)</b>						
Energías De Portugal SA (SB)	4,47	-1,50	-7,50	5,17 Ag	3,82 Fe	12.817,04
Galp Energia Sgps SA (E)	9,63	0,40	13,00	12,85 Jn	8,19 D121	4.282,10
<b>SUECIA (2)</b>						
Alfa Laval AB (I)	270,60	0,60	-25,70	388,80 No21	234,80 My	7.107,94
Assa Abloy B (I)	206,00	-2,40	-25,40	281,80 En	204,50 Se	18.262,26
Atlas Copco AB A (I)	102,22	-3,00	-83,70	644,60 En	92,49 JI	23.316,41
Atlas Copco AB B (I)	91,59	-2,40	-82,80	545,00 En	83,17 JI	12.779,18
Boliden AB (M)	341,00	2,30	-26,00	504,40 Ab	279,00 Se21	8.337,11
Electrolux AB (C)	114,72	-5,80	-47,70	221,90 En	114,72 Se	2.311,48
Embraer GR AB - B Shares (I)	60,14	1,00	-37,70	99,40 En	58,75 Se	4.400,82
Empac AB - A Shares (I)	155,65	-1,60	-32,10	238,10 En	148,90 Se	8.710,70
Epinc AB - B Shares (I)	137,60	-1,70	-28,20	199,75 En	132,20 Se	4.796,66
EQT AB (F)	210,70	-4,20	-57,30	544,40 No21	208,20 Jn	5.241,08
Ericsson (IT)	64,96	-3,40	-34,90	116,78 Fe	64,96 Se	17.840,60
Essity AB - B Shares (BC)	219,00	-0,90	-25,90	305,70 No21	213,10 Mz	11.796,49
Evolution AB (C)	877,00	-3,70	-31,80	1.553,80 Oc21	792,00 Se	15.008,54
Geltinge AB (S)	186,30	-0,70	-52,80	429,40 No21	180,00 Se	3.639,91
Hennes & Mauritz AB (C)	99,67	-5,80	-44,00	187,68 En	99,67 Se	6.376,75

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>SUECIA (2)</b>						
Hexagon AB (IT)	100,75	-2,40	-29,90	146,05 En	100,75 Se	19.165,53
Industri Norden AB A (F)	222,40	-1,20	-22,90	300,40 En	221,00 Se	3.629,26
Industri Norden AB C (F)	218,90	-1,60	-22,90	296,10 En	218,70 Se	3.347,99
Investor AB B (F)	158,98	-3,00	-30,20	232,80 En	158,98 Se	25.891,78
Kinewik Investment AB B (F)	143,70	-3,60	-55,50	374,10 No21	138,85 Se	3.117,34
Nileo Industri AB B (I)	98,02	-2,40	-28,30	136,85 No21	70,30 Jn	13.434,93
Nordrea Bank ABP (F)	94,85	-2,80	-14,20	117,02 En	88,38 JI	28.002,20
Sandvik AB (I)	147,30	-3,70	-41,70	261,40 En	147,30 Se	14.369,43
SCA - B Shares (M)	138,40	-2,30	-13,90	202,80 Ab	131,80 No21	7.416,59
Skand Enskilda Bank. (F)	104,30	-1,70	-17,10	141,30 No21	95,78 Mz	15.869,31
Skanska AB (I)	134,40	-3,40	-42,60	245,00 Fe	134,40 Se	4.808,47
SKF AB B (I)	147,55	-1,50	-31,20	231,50 En	145,00 Ab	4.943,83
Svenska Handelsban. (F)	89,74	-2,50	-8,30	107,35 Oc21	84,46 JI	12.324,50
Svebank AB (F)	145,15	-2,20	-20,30	195,38 Oc21	128,85 JI	11.896,99
Swedish Match AB (BC)	110,00	-0,10	-52,70	110,15 Se	64,34 D121	14.995,08
Telia Company AB (T)	94,82	-3,20	-26,60	152,15 Ab	94,82 Se	4.638,54
Volvo AB B (I)	32,38	-3,00	-85,00	41,40 Ab	32,38 Se	7.102,29
<b>SUECIA (2)</b>						
ABB LTD (I)	25,35	-1,10	-27,40	35,79 En	24,97 Jn	44.220,30

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>SUECIA (2)</b>						
Adeco GR. AG REG (I)	26,64	-3,70	-42,80	50,38 En	26,64 Se	4.578,93
Alcon (S)	55,44	-1,40	-31,30	80,80 D121	55,44 Se	28.271,63
Baloeire Hldg REG (F)	125,50	-0,50	-15,80	176,00 Ab	125,50 Se	5.865,80
Barry Callebaut AG (BC)	1.829,00	-1,00	-17,50	2.304,00 No21	1.829,00 Se	6.659,45
Compagnie Fin. Richemont (C)	92,92	-3,60	-32,20	144,75 D121	91,76 My	49.499,17
Credit Suisse GR. AG (F)	3,83	-4,30	-56,90	10,08 No21	3,83 Se	9.837,44
Geberit AG REG (I)	411,50	-2,50	-44,80	753,20 D121	411,50 Se	15.064,96
Givaudan AG (M)	2.920,00	-1,30	-39,10	4.830,00 D121	2.873,00 Se	23.664,07
Holcim LTD (M)	40,01	-1,70	-14,00	52,54 En	39,42 JI	23.136,91
Julius Baer GR. AG	42,35	-4,00	-30,80	67,08 No21	42,11 JI	9.240,20
Kuehne & Nagel Intl (I)	202,50	-3,30	-31,20	325,70 Se21	202,50 Se	11.728,50
Lindt & Sprüngli AG PTF (BC)	9.310,00	-0,10	-26,30	12.660,00 En	9.010,00 Jn	9.881,01
Lindt & Sprüngli AG REG (BC)	95.900,00	-0,80	-21,50	123.300,00 D121	94.400,00 Jn	10.437,53
Logitech International SA (IT)	44,91	-2,30	-41,60	83,62 Se21	44,43 Se	7.933,70
Lonza AG (S)	468,30	-0,90	-38,50	775,60 No21	440,20 Se	35.589,18
Nestlé SA REG (BC)	106,56	0,80	-16,40	129,50 En	105,76 Se	299.051,00
Novartis AG REG (S)	74,92	0,10	-6,70	87,82 My	73,44 No21	183.781,00
Partners GR. Hldg (F)	775,20	-4,30	-48,70	1.655,00 No21	775,20 Se	17.954,04
Roche Hldgs AG BR (S)	386,60	-1,00	-5,40	433,00 Ab	343,00 Jn	10.523,20

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
<b>SUECIA (2)</b>						
Roche Hldgs Genus (S)	320,25	-1,60	-15,50	400,55 Ab	301,35 Jn	229.611,00
Schindler-Hldg AG PTF (I)	152,85	-0,80	-37,70	258,60 No21	150,40 Se	6.351,25
Schindler-Hldg AG REG (I)	147,60	-0,50	-39,60	253,20 No21	146,40 Se	3.132,13
SIG GR. AG (M)	19,56	-2,80	-23,20	27,16 D121	18,80 Jn	6.943,84
Sika AG (M)	193,05	-2,50	-49,20	382,30 En	193,05 Se	30.287,32
SOC Gen Surveil (I)	2.077,00	-0,90	-31,80	3.059,00 D121	2.061,00 Jn	12.868,01
Sonova Holding AG (S)	211,80	-2,20	-40,80	398,80 No21	211,80 Se	11.469,60
Straumann AG REG (S)	86,02	-4,30	-95,60	2.075,00 No21	86,02 Se	10.218,30
Swatch GR. Ag-B (C)	222,90	-1,70	-20,10	304,50 En	220,40 JI	6.582,14
Swatch GR. Ag-Req (C)	41,52	-1,50	-22,30	58,20 En	41,14 JI	2.328,42
Swiss Life REG (F)	429,00	-0,90	-23,30	627,60 Ab	429,00 Se	13.495,62
Swiss Prime Site AG (IN)	76,90	1,50	-14,20	100,10 My	73,70 Se	6.020,71
Swiss REG (F)	72,28	1,50	-19,90	101,70 Fe	71,22 Se	21.311,67
Swisscom AG REG (T)	466,90	-1,10	-9,30	586,60 My	466,90 Se	12.094,41
Temenos GR. AG (IT)	64,32	-4,40	-49,00	141,00 No21	64,32 Se	4.419,90
UBS GR. AG (F)	14,36	-1,80	-12,50	19,75 Fe	14,24 Mz	51.651,98
VAT GR. AG (I)	199,80	-4,90	-56,00	484,20 No21	199,80 Se	5.505,26
Zurich Insurance GR. AG (F)	395,50	-0,60	-1,20	461,00 Ab	379,10 No21	60.727,55

Datos y precios facilitados por S&P. \* Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. \*\* (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

29-09-2022

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
<b>ARGENTINA</b>					
<b>Pesos</b>					
Agrometal	69,70	2,65	65,95	77,50	38,40
Aluar	133,75	0,94	43,05	154,00	76,50
Banco Macro	439,50	-0,57	53,14	520,90	273,55
Bco. Francés	314,50	0,16	41,03	345,50	185,25
Comercial del Plata	13,90	4,12	117,19	16,40	5,93
Cresud	167,00	-2,31	69,72	205,00	96,20
Edenor	103,00	0,19	80,23	103,00	51,80
Grupo Galicia	230,60	-1,33	18,26	270,90	170,25
Irsa	121,00	2,15	39,88	131,00	83,50
Ledesma	130,00	1,36	91,18	150,50	57,00
Metrogas S.A.	67,60	4,81	75,58	79,00	33,20
Molinos Rio Plata	166,00	-0,60	33,87	194,00	113,00
Pampa Energía	286,25	0,63	71,20	316,70	157,00
Transener	92,60	0,65	70,85	103,50	46,40
YPF S.A.	1.930,00	-2,28	147,93	2.200,50	776,30
<b>BRAZIL</b>					
<b>Reales</b>					
Banco Do Brasil	38,34	-0,54	32,89	44,10	28,37
Bradesco	19,78	0,76	2,97	22,93	16,34
Bradespar	22,63	-0,04	-8,53	36,44	21,50
C.E.De Minas Gerais	15,71	-1,07	-15,22	20,71	12,88
Eletrobras	42,47	-0,40	27,12	49,60	29,48
Embraer	11,95	-6,93	-51,85	25,24	10,87
Gerdau	23,63	-0,34	-13,32	30,88	21,77
Itau Unibanco	27,93	1,49	33,32	28,87	21,51
Itausa	9,61	1,26	7,61	10,92	8,10
MRV Engenharia e Parti	12,05	-3,14	0,25	13,50	7,34
Petrobras	29,31	0,14	3,02	37,23	26,29
Sabesp	46,40	0,67	15,48	53,04	34,78
Siderurgica	12,04	-1,39	-51,82	29,00	12,04
TIJM	11,96	=	-8,42	14,44	11,66
<b>CHILE</b>					
<b>Pesos</b>					
Banco de Chile	83,80	=	25,90	91,00	68,80
Cervecerías U.	5.055,00	-1,08	-27,06	7.100,00	4.491,00
Colbun	83,45	1,03	20,42	98,10	51,50
Copeac	6.110,00	-0,18	-7,23	8.051,00	5.800,00
Enel Chile	27,70	-3,48	-7,05	35,51	20,10
Engie Energía	477,00	=	-4,98	651,50	337,10
Entel	2.740,00	-0,98	-4,83	3.997,00	2.650,00
Falabella	1.929,00	-1,08	-30,59	2.850,10	1.860,00
Itau Corp	1,80	-2,70	9,09	2,13	1,53
LAN Chile	48,99	-3,94	-85,06	415,00	14,52
Masisa	22,34	-2,87	92,09	25,56	11,36
Quinenco	2.050,00	-3,62	24,24	3.000,00	1.726,00
Sonda	345,00	=	38,00	384,90	244,53
<b>COLOMBIA</b>					
<b>Pesos</b>					
Banco de Bogota	28.250,00	-1,91	-59,76	77.600,00	28.030,00
Ecopetrol	2.080,00	0,92	-22,68	3.610,00	1.970,00
Grupo Argos	9.650,00	-1,93	-28,78	16.510,00	9.620,00
<b>HONG KONG</b>					
<b>Dolares H.K.</b>					
Bank of East Asia	9,33	-0,21	-16,70	14,30	9,33
Cathay Pacific Air	8,34	-1,65	30,52	8,95	6,31
Cheung Kong Hld.	43,15	-0,69	-14,21	60,15	43,15
China Telecom	49,90	-0,40	6,62	57,90	47,10
Citic Pacific	7,27	-1,36	-5,58	9,20	7,27
CLP Holdings Ltd	59,05	1,11	-25,02	80,35	58,40
CNOOC Ltd.	9,30	-0,96	15,82	12,42	8,09
Hang Lung Prop.	12,80	0,95	-20,20	16,98	12,68
Hang Seng Bank	117,30	-0,76	-17,80	168,00	117,30
Henderson Land	21,95	-0,90	-33,89	35,10	21,95
Hong Kong & China Gas	6,88	1,18	-43,33	12,28	6,80
Hong Kong Electr.	38,85	1,30	-20,06	54,80	38,35
Hsbc Holdings	40,40	1,00	-13,86	59,30	40,00
Lenovo Group	5,35	-7,12	-40,29	9,05	5,35
Li Corporation	35,60	-0,14	-14,93	43,60	35,60
PCCW Ltd	3,59	-0,83	-9,11	4,54	3,59
Shanghai Industrial H	8,36	-2,56	-26,41	12,46	8,36
Sino Land Co Ltd	9,79	-1,21	0,82	12,22	9,47
Television Broadc.	3,62	=	-23,14	5,67	3,61
Wharf Holdings	25,45	=	6,26	29,60	20,45
<b>JOHANNESBURGO</b>					
<b>Rands</b>					
Angloplat	126.376,00	7,34	-30,78	252.500,00	113.806,00
Aspen Pharmacare	13.110,00	-3,27	-44,55	23.349,00	13.110,00
Bidvest	19.877,00	-4,47	3,82	22.962,00	18.275,05
Harmony	4.092,00	1,94	37,32	8.265,00	3.350,00
MTN Group	11.941,00	-3,66	-31,84	20.808,00	11.941,00
Nedcor	19.884,00	-1,58	13,23	23.988,00	17.755,00
Richemont	17.098,00	-2,82	-28,89	24.520,00	15.028,78
Sasol Limited	28.580,00	-1,60	9,37	43.042,00	26.151,00
Telkom	4.640,00	-2,83	-14,04	5.426,00	3.276,00
WBHO	8.329,00	3,29	-27,03	11.629,00	7.111,00
Woolworths Hldgs	6.150,00	-0,81	17,75	6.466,00	4.957,68
<b>MEXICO</b>					
<b>Pesos</b>					
Alfa	12,64	0,08	-17,22	16,09	12,63
América Móvil	17,05	-4,59	-21,50	22,26	16,70
Arca Continental	143,69	1,12	10,51	144,62	118,00
Cemex	6,90	1,02	-50,85	13,99	6,72
Cuervo	35,54	-2,87	-30,84	53,90	35,54
Fomento E. Mexicano	123,73	-1,15	-22,37	171,50	120,90
GP Aeroportuario	265,95	-1,93	-5,87	326,49	258,00



DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS (Continuación)

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
0,9706	Dólares USA	18	Lira Turca
140,46	yen japonés	<b>Asia y Sudáfrica</b>	
7,4365	corona danesa	36,946	Baht Tailandia
0,8949	libra esterlina	56,86	Peso Filipino
10,958	corona sueca	4,4992	Ringitt Malayo
0,9538	franco suizo	1.388,34	Won Surcoreano
10,4518	corona noruega	7,6192	Dólar de Hong Kong
1,3294	dólar canadiense	6,9223	Yuan Chino
<b>Europa emergentes y Mediterráneo</b>		14.735,97	Rupia Indonesia
24,687	corona checa	1,3961	Dólar de Singapur
421,93	forint húngaro	17,4466	Rand Sudafricano
4,857	zloty polaco	1,4982	dólar australiano
55,8483	Rublo Ruso	1,704	dólar neozelandés
3,4422	Shekel israelí	79,314	Rupia India
1,9558	Lev Búlgaro	<b>Sudamérica</b>	
7,528	Kuna Croata	19,5779	Peso Mexicano
4,9481	Lev Rumano	5,2521	Real brasileño

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
147,10	142,97	Pesos argentinos	20,11	19,56	Pesos mexicanos
5,39	5,24	Reales brasileños	1,00	0,97	Dólares Bahamas
4.507,43	4.394,00	Pesos colombianos	3,94	3,83	Nuevos soles peruanos
959,30	933,11	Pesos chilenos	150,59	146,49	Dólares jamaicanos
24.900,00	24.225,00	Sucres ecuatorianos			

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.			
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	2,621	-	-	-
Dólar	-	3,12	-	3,67	4,17	5,00	-	-	-
Yen Japonés	-	-0,05	-	-0,02	0,05	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	2,38	-	3,50	4,62	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Periodo	IRPH (TAE)		Conjunto de entidades	CECA	Deuda	Mibor a 1 año	Euribor a 1 año
	Bancos	Cajas					
2021							
Abril	-	-	1,480	-	-0,383	-0,484	-0,484
Mayo	-	-	1,507	-	-0,350	-0,481	-0,481
Junio	-	-	1,527	-	-0,332	-0,484	-0,484
Julio	-	-	1,485	-	-0,326	-0,491	-0,491
Agosto	-	-	1,529	-	-0,338	-0,498	-0,498
Septiembre	-	-	1,489	-	-0,351	-0,492	-0,492
Octubre	-	-	1,467	-	-0,341	-0,477	-0,477
Noviembre	-	-	1,412	-	-0,344	-0,487	-0,487
Diciembre	-	-	1,448	-	-0,343	-0,502	-0,502
2022							
Enero	-	-	1,485	-	-0,298	-0,477	-0,477
Febrero	-	-	1,481	-	-0,161	-0,335	-0,335
Marzo	-	-	1,513	-	-0,024	-0,237	-0,237
Abril	-	-	1,540	-	0,129	0,013	0,013
Mayo	-	-	1,624	-	0,395	0,287	0,287
Junio	-	-	1,799	-	0,676	0,852	0,852
Julio	-	-	1,986	-	0,916	0,992	0,992
Agosto	-	-	2,198	-	1,091	1,249	1,249



AGRÍCOLAS

LONDRES 29-09			
<b>(+) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.</b>			
<b>CACAO (+)</b>	<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>
Diciembre	1.972,00	1.935,00	1.938,00
Marzo	1.928,00	1.898,00	1.898,00
Mayo	1.903,00	1.873,00	1.873,00
<b>CAFÉ (●)</b>			
Noviembre	2.213,00	2.174,00	2.174,00
Enero	2.202,00	2.167,00	2.169,00
Marzo	2.172,00	2.142,00	2.145,00
<b>AZÚCAR (●)</b>			
Diciembre	531,70	523,90	529,10
Marzo	494,30	490,10	493,60
Mayo	483,10	480,00	482,40
<b>N. YORK (Cotton Exchange) 29-09</b>			
<b>Centavos por libra</b>			
<b>ALGODÓN</b>	<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>
Diciembre	88,93	85,00	85,25
Marzo	86,23	82,63	82,93
Mayo	84,64	81,26	81,43
<b>ZUMO DE NARANJA</b>			
Noviembre	195,30	186,85	189,40
Enero	183,10	179,00	181,05
Marzo	179,10	176,25	178,95

<b>CHICAGO (Board of Trade) 29-09</b>			
<b>(●) Centavos/Bushel (+) Centavos/libra (■) Dólares por Tm.</b>			
<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>	
<b>SOJA/SOYBEANS(●)</b>			
Enero	1.432,25	1.414,00	1.419,50
Marzo	1.436,25	1.418,75	1.424,25
Mayo	1.440,00	1.422,00	1.429,00
<b>HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)</b>			
Octubre	424,50	408,00	409,00
Diciembre	416,70	406,80	407,20
Enero	413,70	404,60	404,90
<b>ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)</b>			
Octubre	67,79	65,33	67,14
Diciembre	64,09	61,63	63,83
Enero	63,35	61,06	63,09
<b>TRIGO/WHEAT (●)</b>			
Diciembre	914,50	887,75	895,25
Marzo	926,25	901,00	907,75
Mayo	931,50	907,75	913,50
<b>MAIZ/CORN (●)</b>			
Diciembre	676,75	666,00	669,50
Marzo	683,00	673,25	676,00
Mayo	683,75	674,25	677,50
<b>AVENA/OATS (●)</b>			
Diciembre	391,75	380,75	382,75

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

Marzo	392,25	385,00	385,75
Mayo	-	-	-
<b>PETROLÍFEROS</b>			
<b>LONDRES 29-09</b>			
<b>Dólares barril</b>	<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>
<b>PETRÓLEO BRENT</b>			
Noviembre	90,12	87,33	88,57
Diciembre	88,74	86,15	87,33
Enero	86,87	84,47	85,62
<b>Dólares/tonelada</b>	<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>
<b>GASÓLEO</b>			
Octubre	1.035,00	999,50	1.005,25
Noviembre	983,00	950,75	955,50
Diciembre	940,00	912,25	914,75
<b>NUEVA YORK 29-09</b>			
<b>Dólares barril</b>	<b>Alto</b>	<b>Bajo</b>	<b>Cierre</b>
<b>CRUDO</b>			
Noviembre	82,94	80,34	81,48
Diciembre	81,99	79,45	80,64
Enero	80,89	78,47	79,66
<b>GASÓLEO CALEF.</b>			
Octubre	349,54	338,31	340,03
Noviembre	337,85	327,44	328,03

Diciembre	327,94	318,62	319,16
<b>METALES</b>			
<b>MADRID (METALES PRECIOSOS) 29-09</b>			
<b>ORO</b>	<b>Prec.</b>	<b>Última</b>	
Bruto euro/gr.	54,90	54,70	
Manuf. euro/gr.	54,82	54,60	
<b>PLATA</b>			
Bruto euro/kg.	614,10	619,40	
Manuf. euro/kg.	613,07	615,82	
<b>PLATINO</b>			
Euro/gr.	28,47	28,92	
<b>PALADIO</b>			
Euro/gr.	70,12	74,19	
<b>FISICOS</b>			
<b>AM Fixing PM Fixing</b>			
ORO \$/onza troy	1.646,60	1.654,80	
PLATA \$/onza troy	-	18,64	
<b>LONDRES LME 28-09</b>			
<b>(London Metal Exchange)</b>	<b>Venta/Compra</b>		
COBRE Ag	Contado	7.353,00/7.351,00	
S/Tm.	3 meses	7.291,50/7.290,50	
ZINC Sag.	Contado	2.830,00/2.828,00	
S/Tm.	3 meses	2.812,00/2.810,00	
PLOMO	Contado	1.765,00/1.763,00	
S/Tm.	3 meses	1.776,00/1.774,00	

ALUMINIO Std.	Contado	2.080,00/2.079,00
S/Tm.	3 meses	2.103,00/2.102,00
NIQUEL	Contado	21.225,00/21.200,00
S/Tm.	3 meses	21.255,00/21.250,00
ESTAÑO	Contado	20.900,00/20.850,00
S/Tm.	3 meses	20.995,00/20.990,00
<b>NUEVA YORK COMEX 29-09</b>		
<b>(Commodity Exchange of New York)</b>		
	<b>Alto</b>	<b>Bajo Cierre</b>
<b>PLATA Centavos/onza troy</b>		
Diciembre	1.891,50	1.846,50 1.880,00
Enero	1.894,00	1.856,00 1.879,00
Marzo	1.901,00	1.863,00 1.889,50
<b>ORO \$/onza troy</b>		
Octubre	1.662,60	1.640,00 1.659,40
Diciembre	1.673,10	1.649,30 1.669,10
Febrero	1.685,60	1.662,60 1.681,90
<b>COBRE Centavos/libra</b>		
Diciembre	343,35	330,55 342,70
Enero	342,75	333,30 342,75
Marzo	341,90	329,70 341,30
<b>NUEVA YORK NYMEX 29-09</b>		
<b>(Mercantil Exchange)</b>		
	<b>Alto</b>	<b>Bajo Cierre</b>
<b>PLATINO \$/onza troy</b>		
Octubre	877,40	846,20 867,30

Enero	868,40	840,60	860,60
Abril	868,50	843,60	862,20
<b>PALADIO \$/onza troy</b>			
Diciembre	2.260,00	2.117,00	2.211,50
Marzo	2.250,00	2.131,50	2.234,00
Junio	--	--	--
<b>CARNES</b>			
<b>LIVESTOCK/CARNES</b>			
<b>CARNES (Ctvs.libra)</b>			
	<b>Alto</b>	<b>Bajo Cierre</b>	
Septiembre	176,08	175,33 175,98	
Octubre	177,73	174,45 177,70	
Noviembre	178,18	174,23 178,08	
<b>CERDO/HOGS (CME)</b>			
Octubre	90,93	89,40 89,48	
Febrero	81,48	78,98 79,25	
Abril	87,18	84,68 84,93	
<b>VACUNO/CATTLE (CME)</b>			
Octubre	144,35	142,73 144,23	
Diciembre	147,95	145,58 147,85	
Febrero	151,53	149,60 151,35	

FUENTE: Sempsa

Expansión

Colaborador:

sas

5 MADRID OCTUBRE 2022

Customer Executive Center de SAS  
C/Arroyo de Valdebebas, 4, 28050 Madrid

PERSPECTIVAS DEL SECTOR SEGUROS

VALOR Y OPORTUNIDADES

#ValorOportunidadEXP

Información e Inscripciones

eventos@sas.com

\*Aforo limitado. Imprescindible confirmación por parte de la organización.



CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
-------	------	--	------------------------------	----------------------

<b>Abante Asesores Gestión</b> Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 27/09/22				
1)Abante Asesores Global*	X	16,84	-11,61	86/184
1)Abante Bolsa*	V	18,86	-15,73	127/276
1)Abante Índice Bolsa A*	V	12,48	-14,22	98/276
1)Abante Índice Bolsa L*	V	12,80	-13,91	94/276
1)Abante Índice Selec. A*	R	10,72	-10,28	54/196
1)Abante Índice Selec. L*	R	10,97	-9,95	51/196
1)Abante Moderado A*	I	13,92	-10,08	12/16
1)Abante Patrimonio Global*	X	17,42	-13,27	101/184
1)Abante Renta*	M	11,31	-5,88	21/119
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	11,93	-0,31	2/83
1)Abante Quant Value SM	V	10,55	-7,03	1/7
1)Abante Selección*	R	14,71	-11,41	70/196
1)Abante Valor*	M	12,30	-8,96	48/119
1)AGF - Abante Biotech A	V	9,96	-6,06	16/44
1)AGF - Abante Biotech C	V	8,44	-6,05	15/44
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,11	10,99	7/184
1)AGF-Abante Pangea-B	X	7,71	10,45	9/184
1)AGF-Abante Pangea-C	X	8,01	10,98	8/184
1)JAGF-European Quality-A	V	12,57	-23,94	118/148
1)JAGF-European Quality-B	V	12,42	-24,31	121/148
1)JAGF-European Quality-C	V	9,50	-23,94	117/148
1)AGF - Equity Manager A	I	9,79	-24,48	23/25
1)AGF - Equity Manager B	I	9,06	-25,04	25/25
1)AGF - Equity Manager C	I	10,30	-24,48	24/25
1)AGF-Global Selection	R	12,22	-11,36	69/196
1)AGF-Spanish Opp-A	V	10,09	-8,76	13/87
1)AGF-Spanish Opp-B	V	9,55	-9,20	14/87
1)AGF-Spanish Opp-C	V	6,17	-8,76	12/87
1)Kalahari	R	11,46	-6,82	2/33
1)Maral Macro	I	9,71	-11,13	43/50
1)Okavango Delta A	V	10,55	-8,73	10/87
1)Okavango Delta I	V	11,91	-8,73	11/87
1)Rural Selección Decidida*	V	11,28	-13,71	91/276
1)Rural Selección Equilib.	R	10,67	-10,67	59/196
1)Smart-Ish Fondo Gestores*	X	13,00	-8,35	54/184
1)Tabor*	M	9,53	-4,70	12/119

<b>Alken Asset Management</b> 61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	127,93	2,29	7/50
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	145,91	2,90	6/50
1)ALKEN European Opps A	V	209,56	-3,51	2/148
1)ALKEN European Opps R	V	260,20	-2,95	1/148
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	242,41	-5,65	1/31

<b>Allianz Global Investors GmbH</b> Serrano 49-2 planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	88,07	-13,87	47/90
1)AGI AdvFI SD AT	F	93,21	-7,01	101/115
1)AGI Artificial Intell ATH	V	165,42	-41,14	40/44
1)AGI Capital Plus AT	M	98,59	-20,03	52/52
1)AGI China A Opp ATH	V	63,20	-37,05	18/21
1)AGI Clean Planet AT	V	122,65	-13,86	5/22
1)AGI Climate Transition AT	V	115,44	-23,90	18/22
1)AGI Credit Opportun AT	I	97,40	-4,14	4/5
1)AGI Credit Opps Plus	I	94,76	-6,66	17/25
1)AGI Cyber Security AT	V	84,84	-30,70	29/44
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	100,70	-13,07	90/119
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	130,50	-14,14	132/196
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	132,95	-14,63	142/196
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	977,28	-0,49	2/115
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	104,85	-1,71	59/83
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	91,83	-20,90	86/87
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	207,26	-39,03	66/70
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	103,33	-9,87	17/18
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	271,58	-39,22	145/148
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	165,28	-37,98	144/148
1)AGI Europe Sm Cap Eq AT	V	231,24	-38,43	30/31
1)AGI European Ev Div AT	V	238,44	-17,37	52/148
1)AGI Floating Rate Note AT	F	97,89	-0,52	5/115
1)AGI German Equity AT	V	150,01	-34,78	8/8
1)AGI Global Eq Insights AT	V	165,47	-15,12	110/276
1)AGI Global Floating RN AT	F	94,90	-3,06	11/14
1)AGI Food Security AT	V	87,66	-20,91	3/5
1)AGI Green Bond AT	F	82,66	-22,95	120/126
1)AGI Gb Sustainability AT	V	117,16	-17,90	164/276
1)AGI Intell Cities ATH	R	74,82	-27,70	188/196
1)AGI Global Water ATH	V	108,41	-33,12	21/22
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	75,52	-44,58	249/276
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	60,63	-8,00	1/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	122,52	-22,83	1/1
1)AGI Oriental Inc AT	V	309,65	-22,81	15/15
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	108,39	-39,27	246/276
1)AGI Positive Change AT	V	98,05	-17,36	154/276
1)AGI Smart Energy ATH	V	120,75	-30,05	4/4
1)AGI Securicash SRI	D	993,87	-0,34	4/83
1)AGI Strat Bond ATH	F	100,61	-14,18	84/126
1)AGI Strategy 15 CT	M	145,72	-14,04	94/119
1)AGI Strategy 50 CT	R	191,61	-18,08	173/196
1)AGI Strategy 75 CT	R	230,43	-20,67	185/196
1)AGI Sust Health Evol AT	V	85,05	-15,98	26/44
1)AGI Thematica AT	V	135,51	-17,66	159/276
1)AGI Treasury ST A	D	89,67	-3,25	74/83
1)AGI Valeurs Durables RC	V	717,83	-22,98	17/22
1)AGI Volatility Strat PT2	O	956,05	-5,85	4/6
1)E.T.H.I. C.A. RC	V	97,59	-23,19	48/70
1)Jing China A AT USD	V	12,13	-24,60	15/21

<b>Amiral Gestion</b> 103 rue de Grenelle 75007 París/María de Molina 54-5. 28010 Madrid Pablo Martínez. Tfno. +34 910316673. Email. inversores@amiralgestion.com/. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)Sextant Autor Du Monde A	V	219,23	-15,03	108/276
1)Sextant Bond Picking	F	105,86	-9,12	51/126
1)Sextant Europe (A)	V	140,95	-29,31	141/148
1)Sextant Grand Large (A)	X	427,82	-7,16	43/184
1)Sextant PEA (A)	V	946,12	-23,14	114/148
1)Sextant PME (A)	V	221,94	-26,34	8/31

Amundi

ASSET MANAGEMENT

<b>Amundi Iberia</b> Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.111,72	-1,27	49/83
1)Best Manager Conserv*	M	600,33	-10,54	29/52
1)Best Manager Selection*	X	729,06	-17,08	138/184
1)Amundi Estrategia Glob*	M	977,88	-14,37	96/119
1)JING DIR FN Conservad	I	11,31	-10,95	13/14
1)JING DIR FN Moderado	I	12,43	-14,75	21/25
1)JING DIR FN Dinamico	I	14,29	-19,05	16/16
1)JING Cart.Naranja10-90*	M	9,43	-10,01	67/119
1)JING Cart.Naranja20-80*	M	9,69	-10,84	77/119

**CÓMO LEER LOS CUADROS DE FONDOS DE INVERSIÓN:** Se recoge el nombre de la sociedad gestora de los distintos fondos con su dirección, teléfono y la persona de contacto. Se incluye también la fecha del valor liquidativo que se expresa en la columna tercera. El valor liquidativo de los fondos con asterisco (\*) corresponde a días anteriores. La primera columna indica el nombre del fondo. La segunda columna corresponde a la categoría o vocación inversora del fondo. F: Renta fija; L: Renta fija corto y R: Renta variable; Med: Mediana; P: Pequeñas compañías; sector: D: Mercado monetario; M: Mixtos fijos; R: Mixtos variables; X: Mixtos; G: Garantizados; I: Inversiones alternativas; O: Otros. La tercera columna recoge el valor liquidativo en euros de cada una de las participaciones del fondo, descontadas las comisiones de gestión y depósito. Los otros datos varían con precedidos por un número que indica la divisa de cotización: (1) euro, (2) dólar, (3) yen, (4) libra esterlina, (5) franco suizo, (6) dólar australiano, (7) dólar canadiense, (8) dólar sudamericano, (9) corona noruega, (10) corona danesa, (11) corona sueca, (12) dólar hong Kong, (13) dólar Singapur, (14) rublo ruso, (15) yuan chino, (16) corona checa. La cuarta señala la rentabilidad acumulada del fondo en euros desde el 31 de diciembre del año anterior. La quinta, el puesto que ocupa cada fondo en la clasificación anual en euros de su categoría. En los fondos con varias clases de acciones, sólo se incluye en el ranking aquella acción dirigida al inversor particular, sin comisiones de entrada, en euros y que no reparta reseñas. (\*\*) Sólo para inversores cualificados. No existe obligación de registrar folleto por aplicación del artículo 30 bis de la ley del mercado de valores. LOS GESTORES QUE DESEEN FACILITAR MÁS INFORMACIÓN PARA LA COMPENSAACIÓN DE ESTOS CUADROS PUEDEN CONTACTAR HASTA EL CIERRE DEL MISMO, LAS CUATRO Y MEDIA DE LA TARDE, CON EL TELÉFONO 91 443 61 44.

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)JING Cart.Naranja30-70*	M	9,95	-12,06	89/119
1)JING Cart.Naranja40-60*	R	10,06	-12,49	94/196
1)JING Cart.Naranja50-50*	R	10,37	-13,48	118/196
1)JING Cart.Naranja75-25*	R	11,05	-13,44	116/196
1)JING Cart.Naranja90*	V	12,11	-12,23	65/276
1)JING D FN Eurostoxx50	V	14,39	-20,73	28/70
1)JING DIR FN Ibox35	V	13,76	-12,95	47/87
1)JAF Cash EUR*	D	97,45	-0,50	20/83
1)JAF DIR FN S&P500	V	25,16	-8,65	26/119
1)JAF Global Agg Bond	F	99,60	-11,03	64/126
1)JAF Euro Agg Bond	F	118,88	-16,43	1/2
1)JAF US Pioneer Fund	V	126,10	-26,28	96/119
1)JAF Pioneer US Bond	F	44,27	-15,42	17/20
1)JAF Emerg Mkt Bond	F	43,77	-21,96	118/126
1)JAF MultiAsst Sustain Fut	R	95,71	-13,25	111/196
1)JAF MultiAsset Conservat	M	98,04	-9,85	62/119
1)JAF Absol Ret MultiStrat	I	59,90	-7,03	34/50
1)JAF European Eq Value	V	115,77	-18,32	64/148
1)JAF Euroland Equity	V	8,30	-18,87	66/148
1)JAF Europe Eq Conservat	V	163,50	-19,24	69/148
1)JAF Global Ecology ESG	V	368,14	-14,91	107/276
1)JAF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	394,68	-11,64	53/119
1)JAF Volatility Euro*	O	127,02	7,63	2/6
1)JAM Indx MSCI Europe*	V	204,43	-17,18	50/148
1)JAM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	355,21	-23,80	84/119
1)JAM Indx MSCI Emrg Mkts*	V	104,39	-26,28	59/69
1)JAM Indx MSCI EMU*	V	179,46	-20,44	24/70
1)JAM Indx MSCI World*	V	237,18	-11,37	56/276
1)JAM Indx S&P500*	V	217,41	-22,81	77/119
2)First Eagle Am Int. AU*	X	6.932,11	-4,18	28/184
1)First Eagle Am Int AHE*	X	150,64	-20,62	162/184
1)CPR Silver Age*	V	2.138,82	-21,74	107/148
1)CPR Inv Gbl Disrupt Opp*	V	1.454,10	-31,95	245/276
1)CPR Inv Education*	V	97,04	-14,40	103/276
1)CPR Inv Food for Gen*	V	129,95	-11,76	59/276
1)JAM RI Impact Green Bd*	F	87,25	-19,40	111/126
1)CPR Inv Climate Action*	V	135,57	-12,92	3/22
1)JAM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	1105.307,72	-1,16	10/115
1)Amundi Rend Plus*	X	117,69	-10,37	76/184

<b>Andbank Asset Management</b> 4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 398. Fecha v.l.: 27/09/22				
1)Merchbanc Merchfondo	V	76,13	-23,65	226/276
1)Merchbanc RF Flexible	F	94,23	-7,07	29/126
1)Merchbanc Universal	R	87,15	-12,53	95/196
1)SIH Balanced A	R	112,08	-14,00	127/196
1)SIH Balanced B	R	108,36	-13,60	16/33
1)SIH Best BlackRock	X	0,97	-17,69	146/184
1)SIH Best Carmignac	X	0,98	-14,40	109/184
1)SIH Best JP Morgan	X	0,95	-16,69	131/184
1)SIH Equity Europe A	V	122,10	-7,47	9/148
1)SIH Best M&G	X	0,99	-7,70	47/184
1)SIH Best Morgan Stanley	X	0,92	-14,35	116/184
1)SIH Equity Spain A	V	98,06	-0,89	3/87
1)SIH Global Equity	V	85,11	-18,80	175/276
1)SIH Global Sustainable Imp	X	103,61	-14,00	110/184
2)SIH Global USD Bonds	F	98,63	9,82	1/20
1)SIH Moderate Alloc. A*	R	94,40	-	
1)SIH Moderate Alloc. B*	X	93,27	-	
1)SIH Multi Agresivo	X	9,92	-19,60	153/184
1)SIH Multi Dinámico	R	9,78	-17,44	168/196
1)SIH Multi Equilibrado	M	9,50	-9,96	65/119
1)SIH Multi Inversion	R	9,57	-14,56	137/196
1)SIH Multi Moderado	M	9,28	-5,64	19/119
1)SIH Short Term A	F	99,23	-2,69	31/115

<b>Andbank Wealth Management</b> Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)AndBank Megatrends FI*	V	11,90	-22,07	207/276
1)DP Ahorro	F	11,91	-5,17	80/115
1)DP Bolsa Española	V	7,60	-4,85	4/87
1)DP Flexible Global*	X	19,64	-4,37	30/184
1)DP Fondos RV Global*	V	17,03	-15,81	130/276
1)DP Healthcare	V	33,72	1,84	3/44
1)DP Mixto RV *	R	11,01	-13,00	103/196
1)DP Renta Fija	F	18,05	-7,06	11/90
1)DP Selección*	X	3,90	-1,57	22/184
1)Foncess Flexible*	R	12,18	-6,07	19/196
1)Fondibas	M	10,26	-12,13	46/52
1)Gestion Talento*	V	10,37	-13,30	81/276
1)Gestión Value A*	V	10,67	-2,94	19/276
1)Medigestion	I	9,67	-7,14	9/16
1)Merchfondo	X	122,17	-22,26	169/184
1)Merch-Fontemar	M	25,15	-5,93	23/119
1)Merch-Oportunidades	X	8,05	-22,77	170/184
1)Merch-Universal	R	54,30	-9,63	47/196

<b>Arquia Banca</b> Barbara de Bragança 6 3º Izda. 28001 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 915211125. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)Arquia B. Lideres Del Fut	V	8,96	-22,60	217/276
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	13,77	-12,82	70/276
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	11,60	-11,05	64/196
1)Arquia Banca Lideres Glob	V	12,87	-13,55	87/276
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	10,54	-10,14	69/119
1)Arquia Banca RF Euro	F	6,78	-6,83	100/115
1)Arquia Banca RF Flex A*	F	9,05	-12,41	72/126
1)Arquia Banca Uno	M	19,78	-13,77	50/52

<b>Atl Capital Gestión</b> Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 91360
--



CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)CBK RF Subordinada PI	F	6,12	-12,99	6/12
1)CBK RV Global Univ*	V	117,20	-17,75	161/276
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	10,56	-17,49	140/184
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	9,52	-17,07	137/184
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	5,97	0,05	11/50
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,44	0,13	1/25
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	13,22	-17,92	148/184
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	14,17	-17,51	142/184
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,05	-7,28	1/8
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,16	-11,67	85/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,52	-11,80	87/119
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,45	-11,57	84/119
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,33	-14,14	131/196
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,92	-14,32	133/196
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,07	-15,70	125/276
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	342,14	-12,31	40/87
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	124,52	-9,25	52/119
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	120,22	-10,86	63/196
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	128,89	-13,29	113/196
1)CBK Valor 95/50 Eurost 3	O	5,78	-11,50	2/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost	O	5,97	-11,67	3/5
1)CBK Valor 97/50 Eurost2	O	6,24	-12,98	5/5
1)Microbank Fondo Ético	I	8,28	-14,13	9/11
1)Microbank SI Imp RV	V	12,05	-17,36	16/22

Caja Ingenieros Gestión

Casp 88 08010 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 28/09/22

1)C. Ing. CIMS 2027	F	100,01	-
1)Cde ODS Impact ISR A	R	6,65	-15,00 145/196
1)Cde ODS Impact ISR I	R	6,79	-14,40 134/196
1)CI Bolsa USA, FI, A	V	15,08	-12,19 58/119
1)CI Balanced Opp A FI	I	5,87	-5,16 5/14
1)CI Balanced Opp. I, FI	I	6,11	-4,49 3/14
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	6,69	-29,29 62/70
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	7,08	-28,79 61/70
1)CI Bolsa USA, FI, I	V	16,32	-11,57 52/119
1)CI Emergentes, FI, A	V	14,92	-21,56 57/69
1)CI Emergentes, FI, I	V	15,82	-21,00 55/69
1)CI Environment ISRA	R	111,55	-16,49 161/196
1)CI Environment ISR I	R	118,81	-15,90 155/196
1)CI Fondtesoro CP, FI, A	D	861,76	-1,95 66/83
1)CI Fondtesoro CP, FI, I	D	871,82	-1,74 61/83
1)CI Global FI, A ISR	V	9,14	-21,30 199/276
1)CI Global FI, I ISR	V	9,83	-20,75 196/276
1)CI Iberian Equity, FI, A	V	8,90	-14,15 55/87
1)CI Iberian Equity FI I	V	9,28	-13,54 52/87
1)CI Premier, FI, A	F	642,71	-9,61 60/126
1)CI Premier, FI, I	F	659,11	-9,17 53/126
1)CI Renta, FI, A	R	11,81	-24,65 31/33
1)CI Renta FI I	R	12,33	-24,12 30/33
1)CIIG Dinamica, FI, A*	I	101,48	-0,90 3/16
1)CIIG Dinamica FI I*	I	105,67	-0,19 2/16
1)Fonengin ISR, FI, A	M	11,53	-11,95 88/119
1)Fonengin ISR, FI, I	M	11,99	-11,32 81/119

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 28/09/22

1)CL Bolsa Japón	V	7,81	-11,98	15/34
1)CL Bolsa USA	V	12,61	-24,84	85/119
1)CL Bolsas Europeas	V	8,06	-22,74	113/148
1)CL Patrimonio	M	12,23	-3,32	11/52
1)CL Renta Fija Gar. V	G	10,83	-3,17	4/24
1)Caja Laboral RF Gar VII	G	6,48	-4,25	6/24
1)Laboral Kutxa Euri Gar I	G	7,46	-3,64	22/76

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)LK Bolsa Universal	V	9,39	-13,71	90/276
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,10	-3,36	47/115
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,62	-10,09	68/119
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,83	-6,11	6/90
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,41	-14,58	138/196
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,14	-6,89	10/90
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	16,31	-12,00	35/87
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,56	-6,02	34/76
1)Laboral Kutxa B.G XXIV	G	5,85	-6,45	38/76
1)Laboral Kutxa Crecimiento	R	11,91	-16,45	24/33
1)Laboral Kutxa Futur	V	7,07	-22,56	216/276
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,04	-3,80	23/76
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,67	-3,90	24/76
1)Laboral Kutxa Konpromiso	I	6,44	-16,80	11/11
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,86	-	
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,30	-7,56	11/24
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,28	-8,09	14/24
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	5,92	-6,94	8/24
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,65	-7,42	10/24
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	11,83	-10,95	17/24
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,20	-13,09	20/24
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,85	-8,08	13/24
1)LK Mercados Emergentes	V	8,36	-17,63	36/69
1)LK Selek Balance	R	5,48	-12,86	101/196
1)LK Selek Base	M	6,52	-11,81	40/52
1)LK Selek Extraplus	X	7,11	-20,54	161/184
1)LK Selek Plus	R	6,66	-19,30	179/196



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.candriam.com. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	904,36	-12,06	44/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	121,02	-12,94	10/25
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	187,97	-7,52	31/87
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	82,86	1,59	2/58
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	958,91	-24,76	49/58
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.019,32	-16,80	76/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	6.723,31	-14,41	56/87
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.062,11	-16,40	71/90
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.098,04	-14,04	42/86
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.050,70	-25,90	86/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	1.975,70	-4,41	68/115
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	139,37	-5,98	25/126
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	224,60	-10,01	36/86
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	139,83	-3,52	13/18
1)Cand. Bds Inter C C	F	870,57	-14,61	88/126
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	130,55	-3,89	27/50
1)Cand. Divers.Futures C C	I	113.629,90	16,99	2/50
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	285,46	-4,57	3/4
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	209,66	7,32	2/44
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	173,13	-11,55	22/44
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	893,24	-19,50	49/69
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	104,25	-29,34	63/70
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.587,92	-28,33	139/148
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	134,17	-16,69	45/148
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	259,10	-13,43	83/276
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech. CC	V	270,56	-24,66	14/44
1)Cand. GF US HYCor C C*	F	139,87	3,33	3/86

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.402,41	-1,83	2/3
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.177,82	-0,31	12/87
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	101,83	-0,38	6/83
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	507,21	-0,68	26/83
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.032,54	-0,39	9/83
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.513,22	-0,55	1/3
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	92,27	-14,35	55/87
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	F	93,99	-4,37	67/115
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	87,03	-16,58	73/90
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	96,82	-7,64	35/126
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC*	F	98,79	-12,88	38/86
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	139,53	-13,27	91/119
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	122,40	-21,85	58/69
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	139,23	-22,65	45/70
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	23,24	-20,22	80/148
1)Cand. Sust Eq World CC	V	29,25	-13,20	14/69
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.094,06	-0,53	21/83
1)Cleio Index Europe Eq C C	V	199,30	-18,15	61/148
1)Cleio Index Usa Eq C C	V	492,55	-9,09	30/119
2)Cand. Bds Cröpp. CUSDH C	F	162,44	10,82	3/87
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	80,13	1,93	1/58
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.041,65	-9,38	20/58
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	187,30	3,19	4/86
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	157,90	15,22	3/50
2)Cand. Eq.L Biotec C C	V	712,45	7,65	1/44
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C	V	232,33	-2,72	8/44
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	260,57	-24,46	13/44
2)Cand. GF US HYCorp Bd C C*	F	122,10	3,89	2/86
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	552,30	19,07	5/24
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	92,85	-7,80	17/58
2)Cleio Index USA Eq C C	V	289,27	-8,84	28/119
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	2.868,00	-13,29	5/15
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	1.715,58	-3,89	2/4
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	193,13	-3,25	1/4

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34)914361727. Fecha v.l.: 28/09/22

1)China New Economy	V	52,96	-
1)Cr A EUR Acc	F	121,29	-14,75 89/126
1)Credit 2025	F	92,83	-15,42 93/126
1)Emergents	V	1.062,27	-14,75 18/69
1)Emerging Debt	F	110,41	-15,79 30/58
1)Emerging Discovery	V	1.600,02	-16,88 29/69
1)Emerging Patrimoine	R	120,79	-13,41 1/1
1)Euro-Entrepreneurs	V	349,58	-30,41 16/31
1)Family Governed	V	135,57	-
1)FB A EUR Acc	I	1.144,69	-12,11 45/50
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.495,65	-2,51 13/126
1)Grandchildren	V	138,10	-
1)Grande Europe	V	245,17	-27,21 137/148
1)Investissement	V	1.475,69	-17,79 162/276
1)Long-Short Europe Equities	I	425,35	-2,42 6/14
1)Patrim Inc A EUR	R	67,65	-15,94 157/196
1)Patrimoine	R	621,36	-12,47 92/196
1)Patrimoine Europe	R	122,35	-13,13 107/196
1)Portfolio Green Gold	V	291,61	-13,32 4/22
1)Profil Réactif 100	X	218,28	-17,49 141/184
1)Profil Réactif 50	R	180,85	-12,48 93/196
1)Profil Réactif 75	R	229,90	-14,54 136/196
1)Sécurité	F	1.682,60	-6,49 98/115

Cartesio Inversiones SGICSA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Cartesio Funds Equity R	X	91,19	-10,44	78/184
---------------------------	---	-------	--------	--------

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Cartesio Funds Income R	M	92,97	-8,31	13/52
1)Cartesio X	M	1.804,28	-7,70	12/52
1)Cartesio Y	X	2.176,24	-10,15	73/184

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Rocío Recio. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Cobas Concentrados*	I	73,08	12,57	1/14
1)Cobas Grandes Clas.	V	83,70	1,43	8/276
1)Cobas Iberia	V	86,70	-9,35	15/87
1)Cobas Internacional	V	87,89	2,72	7/276
1)Cobas Renta	M	100,03	1,26	2/52
1)Cobas Selección	V	89,31	0,77	9/276

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramirez. Tfno. 914311166. Email. gescal@bancoalcasa.com. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Alcala Multigestion*	M	10,02	-3,95	9/119
1)Alcalá Multig/Green 21*	X	7,78	-22,20	168/184
1)Active Value Selection*	X	10,27	-10,03	71/184
1)Alternative Cinvest*	I	9,83	-	
1)Cinvest II*	V	9,47	-	
1)Cinvest II Inversion Flex*	R	9,95	-	
1)Cinvest II Oryx Global*	X	9,96	-	
1)Cinvest Bisonte Capital	X	8,42	-22,12	167/184
1)Cinvest Long Run	V	9,85	-	
1)Cinvest Nogal Capital	V	8,66	-8,95	14/148
1)Creand Acciones	V	24,73	-17,27	153/276
1)Creand Gescalcapital Activa*	X	9,06	-6,44	35/184
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	10,16	-8,96	15/25
1)Creand Global	R	11,85	-3,19	5/196
1)Creand Institucional	M	10,93	-8,79	19/52
1)Diagonal Mixto Flexible	R	8,72	-17,84	27/33
1)Getino Gestion Activa	X	1.521,29	1,52	16/184
1)Getino Renta Fija	F	9,25	-9,67	61/126
1)True Capital	X	11,60	-7,26	44/184

Credit Suisse Asset Management

Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 28/09/22

1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	120,78	-7,42	30/87
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	190,08	-15,26	149/196
1)CS Portfol. F.Balan.Euro	R	182,95	-14,60	141/196
1)CS Portfol. FI.com.Euro	M	170,39	-14,05	95/119
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	145,31	11,98	2/87
2)CS Portfolio Balance USS	R	285,56	-5,46	15



CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)DWS Inv.II EurTop Div LC	V	162,45	-17,58	56/148
1)DWS Top Dividende LC*	V	155,01	-1,89	15/276
1)Deut Inv I China Bds*	F	109,59	-4,15	5/12
1)Deut Inv I Top Euro*	V	206,32	-26,27	59/70
1)DWS Eur Bond FlexLC*	F	29,47	-9,82	21/90
1)DWS Inv Cons Opp LC*	R	106,79	-4,75	12/196
1)DWS Inv CROCI Japan LCH*	V	260,93	-6,08	9/34
1)DWS Inv ESG US LC*	V	141,72	-3,71	14/119
1)DWS Inv CROCI Float Rate No	F	98,37	-1,27	14/115
1)DWS Inv ESG Glob Corp Bon	F	87,66	-19,60	83/87
1)DWS Inv ESG Next Gen Infr	V	115,44	-11,92	61/276
1)DWS Inv Gl Agribusiness L*	V	204,35	4,40	1/2
1)DWS Inv II EurBonds Cons	F	97,35	-2,06	1/90
2)Deut Inv I RREEF	V	120,80	-20,00	10/16

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfnos. 934160143. Email. rvi-  
dal@edm.es. Fecha v.l.: 28/09/22

1)EDM Ahorro	F	25,36	-5,16	79/115
1)EDM American Growth B*	V	347,64	-46,81	116/119
1)EDM American Growth L*	V	66,56	-46,38	115/119
1)EDM Cartera L*	X	1,73	-18,90	149/184
1)EDM Credit Portfolio L*	F	85,22	-17,18	71/86
1)EDM Global Equity Impact*	V	75,99	-26,19	237/276
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	60,19	-25,54	236/276
1)EDM Int.Credit Portfolio*	F	256,85	-17,52	74/86
1)EDM Inversión	V	54,07	-21,01	86/87
1)EDM Inversión L	V	61,51	-20,27	83/87
1)EDM Latin America L*	V	84,09	16,84	5/12
1)EDM Latin American R*	V	75,36	16,13	7/12
1)EDM Renta L	D	10,30	-0,40	10/83
1)EDM Spanish Equity L*	V	105,91	-20,50	85/87
1)EDM HY Short Duration*	F	70,35	-9,39	33/86
1)EDM Strategy*	V	401,65	-26,07	135/148
1)EDM Strategy L*	V	154,81	-25,30	131/148
1)EDM Valores Uno L*	X	15,09	-16,77	133/184
1)EDM High Yield L*	F	92,64	-9,02	31/86
2)EDM American Growth L*	V	68,03	-35,06	111/119
2)EDM American Growth A*	V	313,07	-35,62	112/119
2)EDM Credit Portfolio B*	F	131,70	-0,58	14/86
2)EDM Credit Portfolio L*	F	87,29	-0,17	11/86
2)EDM Latin American R*	V	52,74	16,36	6/12



ETHENEA

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann L5365 Munsbach, Luxemburgo. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Ethna-AKTIV A	R	136,49	-3,34	7/196
1)Ethna-AKTIV T	R	143,65	-3,26	6/196
1)Ethna-DEFENSIV A	M	131,34	-3,30	8/119
1)Ethna-DEFENSIV T	M	169,52	-1,78	7/119
1)Ethna-DYNAMISCH A	R	81,21	-11,99	82/196
1)Ethna-DYNAMISCH T	R	84,74	-11,89	80/196



Fidelity INTERNATIONAL

Fidelity International (Acumulación)

www.fondosfidelity.es. Tfnos. 917884141. Fecha v.l.: 28/09/22

Y)FF China Renminbi Bond	F	134,87	-2,52	3/12
1)FAST Europe A EUR	V	471,08	-20,21	79/148
1)FAST Europe E EUR	V	22,17	-20,66	87/148
1)FAST Global E EUR	V	263,00	10,33	5/276
1)FAST Global Emerg A EURH	V	131,35	-35,39	67/69
1)FF America A EUR	V	36,31	3,92	4/119
1)FF America A EURH	V	16,22	-12,84	61/119
1)FF America E EUR	V	39,88	3,34	7/119
1)FF American Growth E EUR	V	33,68	-8,97	29/119
1)FF Sust. Asia Eq A Eur	V	32,16	-12,25	13/34
1)FF Asia Focus E EUR	V	63,00	-13,25	16/34
1)FF Asia Pacific Opp A EUR	V	27,49	-18,23	26/34
1)FF Asia Pacific Opp E EUR	V	24,94	-18,66	28/34
1)FF Asian High Yield A EUR	F	15,08	-22,94	80/86
1)FF Asian Small Co E EUR	V	16,20	-3,28	1/3
1)FF China Consumer A EUR	V	20,61	-16,46	6/21
1)FF China Consumer E EUR	V	18,66	-16,92	7/21
1)FF China Focus E EUR	V	19,63	-0,67	1/21
1)FF China Renminbi A EUR	F	15,05	-2,63	4/12
1)FF EMEA A EUR	V	12,04	-50,94	4/5
1)FF EMEA E EUR	V	10,73	-51,18	5/5
1)FF Emerg M Tot Ret A EURH	F	8,46	-26,47	53/58
1)FF Emerg Mark Corp A EURH	F	9,98	-20,88	85/87
1)FF Emerg Mark Debt E EUR	F	18,88	-19,52	36/58
1)FF Emerg Mark Debt A EUR	F	20,30	-19,25	35/58
1)FF Emerg Mark Debt A EURH	F	9,89	-32,48	57/58

MEDA PHARMA, S.L.

El Consejo de Administración de la sociedad Meda Pharma, S.L. (la "Sociedad"), mediante votación efectuada el día 27 de septiembre de 2022 de conformidad con los preceptos legales y estatutarios de aplicación, acordó convocar a los señores socios a la Junta General Extraordinaria, que se celebrará el día 21 de octubre de 2022, a las 12:00 horas, en el domicilio social de la Sociedad, sito en calle General Aranzaz número 86 de Madrid, para tratar los asuntos comprendidos en el siguiente

ORDEN DEL DIA

PRIMERO.- Autorización, a los efectos del artículo 160 f) de la Ley de Sociedades de Capital, para la suscripción de contrato de arrendamiento del negocio de la Sociedad.

SEGUNDO.- Delegación de facultades. TERCERO.- Redacción, lectura y, en su caso, aprobación del acta de la reunión.

Derecho de información de los socios:

De conformidad con lo previsto en los estatutos sociales y en el artículo 196 de la Ley de Sociedades de Capital, se hace constar el derecho que corresponde a todos los socios de la Sociedad de solicitar por escrito con anterioridad a la reunión de la Junta General o verbalmente durante la misma, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 272.2 de la Ley de Sociedades de Capital cualquier socio podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta General.

Madrid, 27 de septiembre de 2022.  
El Secretario del Consejo de Administración  
João Miguel Sequeira Silva Madeira.

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)FF Emerging Asia A EUR	V	28,47	-5,48	2/34
1)FF Emerging Asia E EUR	V	19,29	-6,04	3/34
1)FF Emerging Market A EURH	V	9,99	-34,26	65/69
1)FF Emerging Markets E EUR	V	46,62	-29,18	62/69
1)FF Europ MultiAsset A EUR	R	15,14	-15,75	23/33
1)FF Sust. Eurp Eq A EUR	V	14,38	-24,04	54/70
1)DWS Inv CROCI Japan LCH*	V	21,06	-24,46	56/70
1)FF Euro Bond A EUR	F	13,82	-19,60	84/90
1)FF Euro Bond E EUR	F	25,21	-19,84	85/90
1)FF Euro Corporat Bd A EUR	F	27,74	-19,13	80/87
1)FF Euro Short Term A EUR	F	11,18	-7,35	105/115
1)FF Europ High Yield A EUR	F	19,08	-16,24	55/86
1)FF Europ High Yield E EUR	F	37,01	-16,40	60/86
1)FF Sust. Euroz Eq A EUR	V	17,95	-24,42	122/148
1)FF European Dividnd A EUR	V	18,67	-13,60	27/148
1)FF European Dynamic A EUR	V	27,57	-23,52	115/148
1)FF European Dynamic E EUR	V	57,54	-23,97	119/148
1)FF Sust. Euroz Eq E EUR	V	15,83	-24,83	126/148
1)FF European Growth A EUR	V	12,55	-20,62	86/148
1)FF European Growth E EUR	V	34,91	-21,09	94/148
1)FF European Larg Co A EUR	V	16,45	-19,01	67/148
1)FF European Larg Co E EUR	V	51,16	-19,40	70/148
1)FF European Small C A EUR	V	22,96	-30,55	18/31
1)FF European Small C E EUR	V	32,64	-30,91	19/31
1)FF European Value*	V	19,16	-	-
1)FF Flexible Bond A EUR	F	8,68	-23,94	121/126
1)FF Flexible Bond A EURH	F	9,31	-19,75	112/126
1)FF Flexible Bond E EURH	F	8,94	-20,14	113/126
1)FF Germany A EUR	V	20,51	-25,63	2/8
1)FF Sust Cnsmr Brds A USD	V	17,52	-32,95	5/5
1)FF Glob Dividend A EURH	V	21,88	-15,06	109/276
1)FF Glob Dividend E EUR	V	18,18	-9,78	44/276
1)FF Glob Financ Serv A EUR	V	15,91	-11,76	6/11
1)FF Glob Financ Serv E EUR	V	37,81	-12,27	8/11
1)FF Glob Focus E EUR	V	77,70	-13,19	77/276
1)FF Glob Focus E EURH	V	14,30	-24,62	233/276
1)FF Glob Health Care A EUR	V	40,96	-7,50	18/44
1)FF Glob Health Care E EUR	V	54,66	-8,01	19/44
1)FF Glob High Yield E EUR	F	16,66	-2,00	24/86
1)FF Glob Industrials E EUR	V	60,80	-0,64	2/7
1)FF Glob Inflation A EURH	F	11,82	-7,73	15/18
1)FF Glob Inflation E EURH	F	11,50	-7,85	16/18
1)FF Glob MA Tac Mod A EUR	R	14,34	-4,65	10/196
1)FF Glob MA Tac Mod E EUR	R	13,08	-5,08	14/196
1)FF Glob MA Tac Mod E EURH	R	8,75	-20,59	182/196
1)FF Glob Mul Ass In E EURH	X	10,62	-17,23	139/184
1)FF Glob Mul Ass In E EURH	X	9,53	-17,56	144/184
1)FF FIRST All C. Wild A EUR	V	25,85	-11,74	58/276
1)FF FIRST All C. Wild E EUR	V	22,93	-12,25	66/276
1)FF Glob Property A EUR	V	17,15	-18,37	4/16
1)FF Glob Property E EUR	V	15,17	-18,79	6/16
1)FF Glob Sh Dur Inc A EUR	F	11,96	9,72	1/16
1)FF Glob Sh Dur Inc A EURH	F	9,43	-8,02	11/16
1)FF Glob Sh Dur Inc E EURH	F	9,29	-8,11	12/16
1)FF Glob Strat Bd A EURH	F	10,09	-15,78	97/126
1)FF Glob Strat Bd E EURH	F	9,17	-16,08	102/126
1)FF Glob Technology A EUR	V	32,37	-13,40	1/44
1)FF Glob Technology A EURH	V	16,32	-24,20	12/44
1)FF Glob Technology E EUR	V	41,97	-13,91	3/44
1)FF Gl. Div Pl E Acc EUR	V	15,06	-9,33	40/276
1)FF Global Bond A EURH	F	12,53	-15,34	91/126
1)FF Global Corporate A EUR	F	13,72	-10,44	38/86
1)FF Global High Yield	F	7,47	-21,54	79/87
1)FF Gl.I Div Pl A Acc EUR	V	17,76	-8,83	36/276
1)FF Greater China E EUR	V	54,94	-23,52	14/21
1)FF Iberia A EUR	V	14,60	-19,47	79/87
1)FF Iberia E EUR	V	37,65	-19,91	81/87
1)FF Gblt thmtc Oppos A EUR	V	23,25	-16,10	140/276
1)FF Italy E EUR	V	8,59	-23,24	1/4
1)FF Sust. Jpn Eq A EUR	V	12,32	-18,03	22/34
1)FF Japan Advantage A EUR	V	32,72	-6,00	8/34
1)FF Sust.Jpn Eq E EUR	V	12,89	-18,47	24/34
1)FF Latin America E EUR	V	44,99	6,61	9/12
1)FF Nordic A EUR	V	20,06	-15,11	1/3
1)FF Pacific E EUR	V	14,35	-22,77	32/34
1)FF SMART Glob Def A EUR	R	14,87	-0,23	2/196
1)FF SMART Glob Def E EURH	X	7,92	-16,70	132/184
1)FF Gl Multi Ass Dyn A EUR	X	11,22	-9,00	60/184
1)FF Gl Multi Asset Dyn E	X	8,31	-24,14	171/184
1)FF Target 2020 Euro A EUR	X	13,88	-5,45	2/11
1)FF Target 2020 Euro A USD	X	23,93	0,13	1/11
1)FF Target 2025 Euro A EUR	X	15,64	-16,99	10/11
1)FF Target 2030 Euro A EUR	X	17,51	-16,10	9/11
1)FF Target 2035 Euro A EUR	X	39,36	-15,30	6/11
1)FF Target 2040 Euro A EUR	X	40,94	-14,73	5/11
1)FF US High Yield A EUR	F	28,13	1,96	7/86
1)FF US High Yield A EURH	F	12,68	-14,56	44/86
1)FF World A EUR	V	16,11	-14,35	100/276
2)FAST Asia A USD	V	133,10	-19,21	29/34
2)FAST Global Emerg A USD	V	125,63	-29,47	63/69
2)FF America A USD	V	27,58	4,67	3/119
2)FF Asian Bond A USD	F	13,43	-0,42	2/12
2)FF Asian Spec Sits A USD	V	22,94	-17,39	24/34
2)FF China Consumer A USD	V	14,58	-15,82	4/21
2)FF EMEA A USD	V	8,71	-50,55	3/5
2)FF Emerg M Tot Ret A USD	F	9,77	-11,43	26/58
2)FF Emerg Mark Debt A USD	F	15,85	-18,68	34/58
2)FF Emerging Markets A USD	V	15,71	-28,23	61/69
2)FF Glob Demographic A USD	V	21,84	-18,08	166/276
2)FF Glob High Yield A USD	F	13,32	-0,99	18/86
2)FF Glob Property A USD	V	14,12	-17,72	2/16
2)FF Glob Strat Bd A USD	F	9,95	-1,26	7/126
2)FF Global Bond A USD	F	11,96	-7,80	38/126
2)FF Gblt thmtc Oppos A USD	V	17,67	-15,43	116/276
2)FF Japan Advantage A USDH	V	18,62	19,50	1/34
2)FF US Dollar Bond A USD	F	15,92	0,06	12/20

Fidelity International (Distribución)

www.fondosfidelity.es. Tfnos. 917884141. Fecha v.l.: 28/09/22

S)FF Nordic A SEK	V	1.617,00	-16,92	2/3
1)FF America A EUR	V	13,12	3,88	5/119
1)FF Asian High Yld A EURH	F	3,79	-40,66	81/86
1)FF China Consumer A EUR	V	20,67	-16,45	5/21
1)FF EMEA A EUR	V	10,40	-52,03	69/69
1)FF Emerg Mark Debt A EURH	F	9,52	-23,09	46/58
1)FF Emerg Mark Debt E EUR	F	5,59	-36,09	58/58
1)FF Emerging Asia A EUR	V	28,52	-5,47	1/34
1)FF Euro Bond A EUR	F	11,77	-19,60	83/90
1)FF Euro Cash A EUR	D	8,81	-0,56	23/83
1)FF Euro Short Term A EUR	F	9,07	-7,25	104/115
1)FF EURO STOXX SOTM A EUR	V	10,40	-22,10	41/70
1)FF Europ High Yield A EUR	F	8,00	-19,34	76/86
1)FF EURO STOXX A QINCE	V	12,01	-15,78	35/148
1)FF European Dynamic A EUR	V	66,39	-23,54	116/148
1)FF European Growth A EUR	V	14,31	-21,24	102/148
1)FF European Larg Co A EUR	V	45,63	-19,69	72/148
1)FF European Small C A EUR	V	54,59	-30,54	17/31
1)FF Europ.Mult As.IncA EUR	X	15,88	-17,68	145/184
1)FF Germany A EUR	V	49,35	-25,60	1/8
1)FF Gl. Multi A EUR	X	10,86	-8,97	58/184
1)FF Glb MA Gr & Inc A EUR	R	12,69	-6,21	20/196
1)FF Gblt thmtc Oppos A-EUR	V	59,32	-16,08	139/276
1)FF Glob Dividend A QINCE	V	19,38	-11,02	54/276
1)FF Glob Financ Serv A EUR	V	43,70	-11,98	7/11
1)FF Glob Focus A EUR	V	88,43	-12,70	69/276
1)FF Glob Health Care A EUR	V	64,17	-7,50	17/44
1)FF Glob Industrials A EUR	V	71,25	-0,15	1/7
1)FF Glob M Ass In A QINCE	X	7,07	-20,02	158/184



CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)GVC Gaesco Multigt Equilib*	R	9,13	-8,53	40/196
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	17,87	-25,03	14/16
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	11,72	-7,03	41/184
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	20,44	-5,66	90/115
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	104,26	-6,59	9/52
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	9,50	-10,16	62/126
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	137,22	-10,00	18/25
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	142,62	-9,60	40/50
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	95,81	-3,28	20/276
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	10,52	-20,30	5/31
1)GVC Gaesco 300 P WorldW	V	10,44	-16,35	1/1
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	142,58	-8,86	42/196
1)GVC Gaesco TFT	V	13,14	-22,22	10/44
1)I.M. 93 Renta	X	12,49	-4,27	29/184
1)I Kessler Casadevall*	X	6,75	30,70	3/184
1)Novafondisa	R	10,59	-20,61	183/196
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,49	-11,98	81/196
1)Sapphire Absolute Funds A*	I	8,85	-7,54	37/50
1)Sapphire Absolute Funds I*	I	8,99	-7,26	36/50
1)Tramontana R. A. Audaz	I	67,99	-24,16	49/50
1)Value Minus Growth Mknaut	I	8,80	8,04	5/14
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	20,84	-24,18	13/16

**Horos Asset Management, SGIC, S.A.**

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Horos Value Iberia	V	94,12	-14,58	57/87
1)Horos Value Internacional	V	114,23	-5,27	26/276

**Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A**

Pº. de la Constitución, 4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Ibercaja Ahorro RF FI A	F	6,80	-3,28	44/115
1)Ibercaja All Star A*	V	9,67	-16,55	144/276
1)Ibercaja BP High Yield 23	F	5,99	-2,20	13/87
1)Ibercaja Best Ideas A	V	11,47	-18,52	171/276
1)Selecc. Banca Priv. 60 A*	R	5,50	-12,45	91/196
1)Ibercaja Bolsa España A	V	18,47	-14,78	61/87
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	6,39	-25,56	132/148
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	12,96	-16,75	146/276
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	17,03	-15,15	64/119
1)Ibercaja Confianza Sost A	M	5,42	-16,10	106/119
1)Ibercaja Deuda Corp 2024	F	7,24	-5,94	24/87
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,13	-12,75	49/87
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	5,68	-7,11	32/119
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	7,51	-4,43	24/276
1)Ibercaja Dólar A	D	7,91	14,98	21/24
1)Ibercaja Emergentes A*	V	13,54	-17,08	31/69
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,28	-8,65	19/58
1)Ibercaja Estrategia Din A*	I	6,53	-11,65	20/25
1)Iberc España-Italia 2026	F	5,73	-	-
1)Ibercaja Confianza Star A*	V	6,27	-24,94	128/148
1)Ibercaja Financiero	V	3,47	-17,22	9/11
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	5,79	-9,26	53/119
1)Ibercaja Gestion Audaz*	V	11,73	-16,51	143/276
1)Ibercaja Gestion Crec.*	R	10,00	-13,25	110/196
1)Ibercaja Gestion Evol.*	M	8,96	-10,00	66/119
1)Ibercaja Global Brands	V	7,75	-23,39	223/276
1)Ibercaja High Yield A	F	6,00	-16,42	62/86
1)Ibercaja Horizonte	F	9,31	-17,64	81/90
1)Ibercaja Japón A	V	6,46	-17,48	20/34
1)Ibercaja Megatrends A	V	8,49	-16,85	148/276
1)Ibercaja New Energy CI A	V	16,21	-12,15	2/22
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,55	-11,79	43/90
1)Ibercaja Objetivo 2024	F	6,06	-5,24	82/115

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,15	-14,73	53/90
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,20	-7,56	106/115
1)Ibercaja Plus A	D	8,73	-2,95	73/83
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	5,80	-3,27	75/83
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	6,64	-10,67	26/90
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,36	-14,88	60/90
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	5,23	-18,60	82/90
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	5,76	-	-
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	4,99	-16,08	69/90
1)Ibercaja Infraestructur A	V	23,81	-23,32	12/16
1)Ibercaja Sanidad A	V	14,82	-1,09	7/44
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,02	-9,42	56/119
1)Ibercaja Selección RF*	F	11,61	-7,05	102/115
1)Ibercaja Small Caps	V	10,04	-35,96	23/31
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	7,43	-15,64	151/196
1)Ibercaja Tecnológico A	V	4,66	-25,64	17/44

**Imantia Capital**

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Abanca G. Agresivo*	V	11,65	-15,87	135/276
1)Abanca G. Conservador*	I	9,53	-6,71	8/14
1)Abanca G. Decidido*	I	11,04	-12,30	3/8
1)Abanca G. Moderado*	I	10,14	-8,78	14/25
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,27	-	-
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,20	-7,95	109/115
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	9,98	-8,52	35/119
1)Abanca R. Fija Patrimonio*	D	11,51	-3,77	76/83
1)Abanca RF ESG 360*	F	8,33	-15,07	58/87
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,22	-15,33	62/87
1)Abanca R. Variable España*	V	7,72	-12,15	38/87
1)Abanca R. Variable Europa*	V	4,37	-18,26	63/148
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	625,76	-13,73	17/33
1)Abanca RV ESG 360*	V	10,01	-13,74	93/276
1)Abanca 3 Val Gar 2023	G	9,87	-3,37	18/76
1)Imantia RF Dur 0-21 Inst*	F	6,80	-3,44	50/115
1)Imantia Fondposito Inst	D	12,09	-0,69	29/83
1)Imantia Fond. Minorista	D	11,65	-0,95	40/83
1)Imantia Futuro*	V	22,57	-26,66	240/276
1)Imantia Futuro Healthy	V	58,35	-16,03	27/44
1)Imantia Ibox 35	V	10,54	-12,56	41/87
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,02	-	-
1)Imantia RF Duracion 0-2*	F	6,59	-3,70	16/87
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.675,53	-9,00	111/115
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.732,46	-8,66	110/115
1)Imantia Pro Quant *	V	9,50	-21,84	205/276

**Janus Henderson**  
INVESTORS

**Janus Henderson Investors**

Pº de la Castellana, 95 Ed Torre Europa pl 10 28046 Madrid. Tfno. +34 91 562 61 72. Email. info.iberia@janushenderson.com.

Fecha v.l.: 28/09/22

1)Euro Corporate Bond Fund	F	139,70	-16,43	71/87
1)Euro High Yield Bond Fund	F	137,14	-16,81	67/86
1)Euroland Fund	V	48,77	-23,92	51/70
1)Global Property Equities	V	22,58	-20,60	11/16
1)Global Technology	V	111,85	-26,86	18/44
1)Pan European Alpha	I	16,50	-8,54	12/14
1)Total Return Bond Fund	F	101,60	-13,18	78/126
1)United Kingdom Abs. Ret.	I	6,88	-5,11	29/50

**J.P.Morgan**  
Asset Management

**JPMorgan Asset Management**

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo. Tfno. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 28/09/22

1)JPM Aggr.Bd DAacc(Hdg)	F	72,81	-12,77	77/126
1)JPM Aggregate BdAacc(hdg)	F	8,24	-12,53	75/126
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)	V	19,34	-22,58	76/119
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)	V	17,24	-23,04	78/119
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	84,00	-19,27	30/34
1)JPM BetaBChAggBnUcETFHac	F	93,58	-	-
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	87,73	-16,93	78/90
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	94,97	-4,43	69/115
1)JPMCarbTrGrEq U ETFHdgacc	V	24,69	-	-
1)JPM China A-Share Opp.A	V	26,57	-22,78	11/21
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	86,24	-16,37	8/12
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	71,49	5,63	10/184
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	67,27	5,13	11/184
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	94,50	-35,40	68/69
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	10,75	-28,24	55/58
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	11,43	-28,65	56/58
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	95,11	-17,97	40/69
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	70,66	-18,23	43/69
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	65,61	-18,70	45/69
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	76,18	-35,02	66/69
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	103,76	-9,98	10/69
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	83,50	-21,51	37/58
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	79,53	-21,78	38/58
1)JPM Em MktsCorpBdAacc(hg)	F	97,93	-19,50	82/87
1)JPM Em MktsCorpBdAcc(hg)	F	88,58	-19,82	84/87
1)JPM Em MktsStratBdAaccHdg	V	78,13	-22,10	209/276
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHdg	F	60,26	-22,44	42/58
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	104,59	-17,69	38/69
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	10,63	-3,89	62/115
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	10,52	-3,84	61/115
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	13,70	-17,02	79/90
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,31	-17,14	80/90
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	100,01	-6,45	27/86
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	126,37	-20,61	85/148
1)JPM EUR CorBd1-SyResEnlidx	F	93,99	-8,74	34/87
1)JPM EUR CorpBdResEnlidxUE	F	91,68	-14,62	57/87
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.001,86	-	-
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	149,56	8,72	3/14
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	115,79	8,16	4/14
1)JPM EUR Liq VNAV A-Acc	D	12.534,34	-0,43	14/83
1)JPM EUR Liq VNAV D-Acc	D	9.875,82	-0,43	15/83
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	103,86	-0,41	11/83
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	104,92	-0,43	13/83
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	9.882,88	-0,41	12/83
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	98,38	-0,86	7/115
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	98,90	-15,82	68/90
1)JPM Euro Aggregate BdAacc	F	12,23	-15,66	67/90
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	14,03	-15,12	59/87
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	13,29	-15,35	63/87
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	25,91	-17,69	57/148
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	22,06	-18,18	62/148
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	21,00	-17,29	51/148
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	15,37	-17,76	58/148
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	27,55	-36,96	25/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	19,35	-37,46	26/31
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	1.530,21	-20,48	83/148
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	128,72	-20,99	90/148
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	34,05	-24,67	125/148
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	20,63	-25,09	130/148
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	15,29	-15,15	30/148
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	16,13	-15,59	33/148
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	18,50	-21,58	36/70
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	12,98	-22,04	40/70
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	263,76	-20,33	23/70
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	243,44	-20,57	25/70
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	42,42	-37,85	28/31
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	24,27	-38,35	29/31
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	59,70	-31,58	32/44
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	18,61	-32,11	35/44
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	19,01	-15,25	32/148
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	16,43	-15,92	38/148
1)JPM Europe Hgh YdsDbdAcc	F	96,76	-6,83	28/86
1)JPM Europe Hgh Yld BdAacc	F	18,44	-14,54	43/86
1)JPM Europe Hgh Yld BdDacc	F	11,31	-14,90	47/86
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	107,00	-20,12	78/148
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	98,71	-20,56	84/148
1)JPM Europe Sust Eq AAcc	V	111,99	-21,07	93/148
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	96,56	-33,51	20/31
1)JPM EurResEnhlidxEq(ESG)UE	V	30,63	-16,67	44/148
1)JPM EurResEnhlidxEq(ESG)UED	V	30,23	-19,06	68/148
1)JPM EurResEnlnEqESUCETFacc	V	22,27	-	-
1)JPM EurResEnlnEqESUCETFedi	V	21,90	-	-
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	G	9.996,65	-	-
1)JPM Financ.Bd Aacc-EUR	F	122,72	-18,37	9/12
1)JPM Financ.Bd Dacc-EUR	F	117,51	-18,61	10/12
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,06	-12,52	74/126
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	89,91	-12,76	76/126
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,54	-10,13	72/184
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	1.892,45	-18,81	175/196
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	183,18	-19,12	176/196
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,39	-14,04	83/126
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	83,63	-11,78	68/126
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	79,77	-12,10	71/126
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg	F	93,49	-11,59	65/126
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	89,22	-	-
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	14,15	-32,65	22/25
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	11,61	-32,89	2



## CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	18,05	1,58	2/15
2)JPM Asia Pacific Eq Acc	V	20,92	-13,26	17/34
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	129,25	-13,74	20/34
2)JPM BB USSmCapEq UETF SdI	V	22,13	-	
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	F	89,85	-	
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	F	89,15	-	
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Acc	V	33,81	-7,86	21/119
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Dis	V	32,31	-8,76	27/119
2)JPM BetaChAggBnUCETF\$Hdi	F	100,92	-	
2)JPM BetaBuiUS TreasBd UE	F	96,62	2,88	8/14
2)JPM BetaBuiUS TreasBd1-3UE	F	102,10	13,20	7/14
2)JPM Carbt Gb Eq ETF	V	26,77	-9,89	45/276
2)JPM China A-Acc USD	V	42,00	-22,80	12/21
2)JPM China A-5 Opp A - Acc	V	25,52	-22,60	10/21
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	18,78	-	
2)JPM China A Research Enha	V	18,93	-	
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	90,52	0,69	1/12
2)JPM China D-Acc USD	V	45,72	-23,37	13/21
2)JPM Climate Ch SolUSD (ac	V	23,59	-	
2)JPM Em MiddleEast Eq AAcc	V	29,65	22,76	1/5
2)JPM Em Mkts LcCurdbt Dacc	F	12,86	-1,12	4/58
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	241,55	-20,20	51/69
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	103,56	-20,69	52/69
2)JPM Em Mkts SmCap A(P)Acc	V	15,12	-15,55	20/69
2)JPM Em Mkts SmCap D(P)Acc	V	13,21	-16,22	26/69
2)JPM Em MktsSustEq(ac)-U	V	91,23	-17,48	34/69
2)JPM Gb Aggregate Bd Acc	F	11,57	-5,06	17/126
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	13,56	-5,33	18/126
2)JPM Gl Bd Opp S A Acc USD	F	92,82	6,26	3/126
2)JPM Gb ConvCons(USD)A-Acc	F	189,98	1,12	1/25
2)JPM Gb ConvCons(USD)D-Acc	F	172,02	0,72	2/25
2)JPM Gb Hy CorpBd MF UETF	F	90,20	-0,14	11/87
2)JPM Gb IncSust A hg acc	V	88,99	-2,08	17/276
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	154,08	10,61	1/14
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	142,96	10,24	2/14
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	11,32	14,17	2/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	6,87	13,30	3/3
2)JPM Gb ResEnhdxEq(ESG)UE	V	31,72	-8,80	35/276
2)JPM Gb ResEnhdxEqESGUSD	V	31,14	-9,71	43/276
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	343,69	-8,88	37/276
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	297,86	-9,41	41/276
2)JPM Gb Sust.Eq.A(ac) USD	V	22,49	-17,81	163/276
2)JPM Gb Sust.Eq.D(ac) USD	V	12,68	-16,38	170/276
2)JPM Gb Value A (ac) USD	V	84,35	-0,64	11/276
2)JPM GbEmMkResEnhdxEqESG	V	23,32	-15,95	24/69
2)JPM GbEmMkResEnhdxEqESGD	V	23,48	-17,80	34/69
2)JPM GbHy.CpBd MF ETFhdg	F	92,95	2,95	5/86
2)JPM GbEufuChAUE -USD acc	V	28,09	-4,16	23/276
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	37,90	-26,14	16/21
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	50,63	-26,70	17/21
2)JPM GlREnhdxEq A AccUSD	V	96,77	-	
2)JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	F	198,91	17,94	1/126
2)JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	F	108,82	17,72	2/126
2)JPM India A-Acc USD	V	34,35	2,17	1/3
2)JPM India D-Acc USD	V	61,12	1,58	2/3
2)JPM JPRSEnhdxEqUC ETFSDi	V	19,50	-	
2)JPM JPRSEnhdxEqUC ETFSac	V	19,76	-	
2)JPM Latin America Eq AAcc	V	23,82	18,06	3/12
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	31,94	17,20	4/12
2)JPM Managed Res.A-acc-USD	D	10.895,35	18,22	16/24
2)JPM Mid East D-Acc USD	V	33,65	21,85	2/5
2)JPM RMB Ultra-Short Inc A	D	88,31	-	
2)JPM RMB Ultra-Short Inc U	D	87,33	-	
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	221,71	0,60	9/20
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	157,08	0,42	10/20
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	106,01	20,04	8/24
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	201,00	-8,45	25/119
2)JPM US Eq MufuAUE -USD acc	V	30,81	-0,44	8/119
2)JPM US Hdq Eq A - Acc	V	124,84	3,71	6/119
2)JPM US SC Growth AAcc	V	35,91	-20,61	4/70
2)JPM US SC Growth DAcc	V	21,86	-21,06	6/10
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	81,66	-31,11	47/119
2)JPM US Technology AAcc	V	57,87	-31,17	30/44
2)JPM US Technology Dacc	V	6,89	-31,73	34/44
2)JPM GBP Liq VNAV A-Acc	D	10.001,89	-	
2)JPM USD CorpBdResEnhdxE	F	74,86	-5,89	23/87
2)JPM USD CorpBdResEnhdxEU	F	70,13	-3,19	15/87
2)JPM USD Em Mkt Ssv Bd UE	F	105,28	-10,87	23/58
2)JPM USD Em Sv Bd UCITS ETF	F	85,65	-7,30	15/58
2)JPM USD Gov LNAV A-Acc	D	10.441,23	18,86	14/24
2)JPM USD Liq VNAV A-Acc	D	10.390,24	19,02	9/24
2)JPM USD Liq VNAV W-Acc	D	10.392,04	19,25	1/24
2)JPM USD Liq VNAV A-Acc	D	14.030,19	19,02	10/24
2)JPM USD Liq VNAV D-Acc	D	10.521,07	18,97	11/24
2)JPM USD Tr. CNAV A-Acc	D	10.027,31	-	
2)JPM USD Treas VNAV A-Acc	D	11.911,58	18,88	12/24
2)JPM USD Treas VNAV D-Acc	D	10.407,20	18,83	15/24
2)JPM USDUltraSh Inc UE Dis	F	99,99	17,62	4/14
2)JPM USDUltraSh Inc UE Acc	F	104,71	18,36	2/14
2)JPMBeBuUSTrBdO-ty-USD acc	F	101,89	18,67	1/14
2)JPMThe-GenThe A AccUSD	V	106,35	-16,12	28/44
2)JPMUSRshEnhdxEqUCITSEFTSD	V	34,15	-7,55	19/119
4)JPM BetaBuiUKGilt1-5yrUE	F	91,11	-15,14	1/1
4)JPM GBP Liq VNAV A-Acc	D	15.093,10	-6,69	1/4
4)JPM GBP Liq VNAV D-Acc	D	10.416,88	-6,74	2/4
4)JPM GBP Liq VNAV MorgAcc	D	10.012,49	-	
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	101,39	-7,39	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	99,46	-7,91	2/2
4)JPMETFICAV-BBUIld Trch Fd	F	73,16	-19,42	14/14
5)JPM GbConvEU AccBDF hdg	F	24,17	-26,42	21/25
5)JPM GbHyCoBDMF CHFFHA	F	90,59	-	
5)JPM JPRSEnhdxEq CHFFHA	V	20,94	-	
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHF	V	104,03	-21,47	34/44
5)JPMUSRSEnhdxEqUETF CHFFHA	V	35,48	-	
6)JPM AUD Liq VNAV A-Acc	D	12.179,98	4,91	1/1
6)JPM Gblb Inc A AUD	R	12,40	-13,10	106/196

## Kutxabank Gestión, S.G.I.I.C.,S.A.U.

Pza. Euzkadi 5, Planta 27 48009 Bilbao. Tfno. 943446667. Fecha v.l.: 27/09/22

1)Kutxabank Bolsa	V	15,10	-13,89	54/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU	V	10,39	-19,91	73/119
1)Kutxabank Bolsa Tend. Car	V	5,92	-22,85	220/276
1)K. Bolsa S&M Caps Euro	V	6,30	-28,65	13/31
1)Kutxabank Bolsa Emergent.	V	10,88	-17,54	35/69
1)Kutxabank Bolsa Eurozona	V	5,72	-23,95	52/70
1)Kutxabank Bolsa Intern.	V	10,17	-22,10	210/276
1)Kutxabank Bolsa Japón	V	4,44	-11,50	13/34
1)Kutxabank Bolsa N Econ.	V	6,11	-29,86	28/44
1)Kutxabank Bolsa Sectorial	V	6,22	-24,48	232/276
1)Kutxabank Bono	F	9,67	-5,30	83/115
1)Kutxabank Dividendo	V	9,10	-23,80	50/70
1)Kutxab G. Activ Rdmto Plus	R	21,28	-15,66	152/196
1)Kutxab G. Activia Inv. Extr	V	9,96	-20,61	191/276
1)Kutxabank Fondo Solidario	I	6,85	-15,02	10/11
1)Kutxab G. Activia Inv. Plus	V	10,10	-20,43	187/276
1)Kutxabank G. Activia Inv.	V	9,89	-20,70	194/276
1)Kutxab G. Activia Patr. Ext	M	9,28	-8,81	42/119
1)Kutxabank G. Activia Patri.	M	9,22	-8,91	45/119
1)Kutxabank RF Selec. Car.	M	5,45	-12,66	49/52
1)Kutxab G. Activia Patr Plus	M	9,37	-8,67	37/119
1)Kutxabank G. Activia Rdmto.	R	20,88	-15,91	156/196
1)Kutxab G. Activia Rdmto Ext	R	21,08	-15,79	154/196
1)Kutxabank RF Corto	F	9,38	-1,17	11/115
1)Kutxabank RF Empresas	D	6,62	-1,09	44/83
1)Kutxabank Renta Global	M	20,58	-7,04	30/119
1)Kutxabank RF Largo Plazo	F	888,70	-11,49	37/90
1)Kutxabank B Sm&Mid Eur Ca	V	6,49	-28,22	11/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Kutxabank Bol Emerg. Cart	V	11,35	-16,84	28/69
1)Kutxabank Bol. Euroz. Car	V	5,97	-23,30	49/70
1)Kutxabank Bol Int Cartera	V	10,61	-21,44	200/276
1)Kutxabank Bol Japon Cart.	V	4,63	-10,75	12/34
1)Kutxabank Bol N Econ. Car	V	6,37	-29,26	106/119
1)Kutxabank Bol Secto Cart	V	6,49	-23,84	227/276
1)Kutxabank Bolsa Cartera	V	15,75	-13,16	51/87
1)Kutxabank Bolsa EEUU Cart	V	10,84	-19,23	71/119
1)Kutxabank Bono Cartera	F	9,86	-4,92	76/115
1)Kutxabank Dividendo Car	V	9,50	-23,15	47/70
1)Kutxabank Rent Global Car	M	21,28	-6,42	26/119
1)Kutxabank RF Carteras	F	6,18	-1,11	9/115
1)Kutxabank RF LP Cartera	F	916,85	-10,94	29/90
1)Kutxabank 0/100 Carteras	X	3,62	-1,16	20/184

## Lazard Frères Gestion

25, rue de Courcelles 75008 Paris-France. Domingo Torres Fernández. Tfno. +33141130194. Email. domingo.torres@lazard.fr. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Lazard Conv. Global	F	471,49	-13,49	11/25
1)Lazard Equity SRI	V	1.847,37	-17,59	10/70
1)Lazard Obj. Alpha Euro	V	407,74	-17,49	9/70
1)Norden	V	202,66	-27,96	3/3
1)Objectif Convert. Eur. A	F	131,34	-23,75	20/25
1)Objectif Crédit FI	F	328,54	-11,97	5/12
1)Objectif Small Caps Euro	V	1.333,48	-28,21	10/31
1)Objectif Recovery Eurozone	V	112,79	-21,07	31/70

## Liberbank Gestión SGIC, S.A.

Camino de la Fuente de la Mora 5 28050 Madrid. Tfno. 985969700. Email. info@liberbank.es. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Liberbank Ahorro A	F	9,39	-3,37	48/115
1)Liberbank Ahorro C*	F	9,74	-	
1)Liberbank Bonos Global A	F	6,30	-7,83	40/126
1)Liberbank Bonos Global B	F	6,14	-7,83	39/126
1)Liberbank Bonos Global P	F	6,52	-7,15	31/126
1)Liberbank Bonos Global R	F	6,36	-7,15	30/126
1)Liberbank Cap Financier A*	F	763,83	-14,93	8/12
1)Liberbank Cap Financier B*	F	728,20	-14,93	7/12
1)Liberbank Cap Financier C*	F	804,42	-	
1)Liberbank Cart. Dinám. A	V	8,87	-21,76	203/276
1)Liberbank Cart. Dinám. C*	V	10,17	-	
1)Liberbank Cart.Conserv. A	M	6,58	-15,22	101/119
1)Liberbank Cart.Conserv. C*	M	7,22	-	
1)Liberbank Cart.Mod. A	R	7,46	-19,30	178/196
1)Liberbank Cart.Mod. C*	R	8,61	-	
1)Liberbank Consolidación *	R	5,71	-8,22	39/196
1)Liberbank Europa OPP A*	I	7,31	-	
1)Liberbank Global A*	X	6,71	-14,53	117/184
1)Liberbank Global C*	X	7,16	-	
1)Liberbank Global Macro A	I	5,72	-9,33	39/50
1)Liberbank Global Macro P	I	5,80	-9,03	38/50
1)Liberbank Income A	F	5,44	-12,04	70/126
1)Liberbank Income B	F	5,30	-12,03	69/126
1)Liberbank Income P	F	5,49	-11,71	67/126
1)Liberbank Income R	F	5,36	-11,71	66/126
1)Liberbank Megat. A*	V	8,27	-17,08	151/276
1)Liberbank Megat. C*	V	8,96	-16,59	145/276
1)Liberbank Mix Rent.Fija A*	M	7,81	-9,51	25/52
1)Liberbank Multi-Manager A*	I	5,69	-7,08	8/14
1)Liberbank Multi-Manager P*	I	5,81	-6,84	7/14
1)Liberbank Rend Garant	G	8,39	-3,35	17/76
1)Liberbank Rend Garant III	G	6,01	-6,16	35/76
1)Liberbank Rend.Garant II	G	7,91	-7,00	44/76
1)Liberbank Rentas A	F	9,20	-2,71	33/115
1)Liberbank Rentas C	F	9,33	-2,51	28/115
1)Liberbank RF Flexible A *	I	7,85	-2,14	6/25
1)Liberbank RF Flexible C*	I	8,03	-1,84	4/25
1)Liberbank RV España A	V	8,17	-10,33	50/87
1)Liberbank RV España C*	V	9,46	-	
1)Lbk Solidario Fun Extremad*	I	5,78	-6,16	5/11
1)Lbk Solidario Fun Cantabr*	I	5,78	-6,16	3/11
1)Lbk Solidario Fun Gjustar*	I	5,78	-6,16	4/11
1)Lbk Solidario F.R. Madrid*	I	5,79	-6,15	2/11

## Loreto Inversiones

Castellano 40 5º 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 28/09/22

1)Loreto Premium Global I	X	951,92	-12,18	96/184
1)Loreto Premium Global R	X	9,76	-12,44	98/184
1)Loreto Premium RFM I	M	925,22	-8,83	20/52
1)Loreto Premium RFM R	M	9,37	-8,97	22/52
1)Loreto Premium RVM I	R	939,60	-14,18	18/33
1)Loreto Premium RVM R	R	9,55	-14,43	19/33

## Magallanes Value Investors

Lagasca 88 4º planta 28001. Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 28/09/22

vL:28/09/22				
1)Magallanes European Eq.M	V	153,03	-6,13	6/148
1)Magallanes European Eq.P	V	159,04	-5,78	4/148
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	129,80	-12,14	37/87
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	134,86	-11,82	33/87
1)Magallanes Microcaps EurB	V	114,34	-18,51	3/31
1)Magallanes Microcaps EurC	V	112,09	-18,68	4/31
1)MVI UCITS European Eq I*	V	149,00	-5,49	3/148
1)MVI UCITS European Eq R*	V	143,88	-5,86	5/148
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	118,50	-11,30	28/87
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	114,37	-11,65	31/87



CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
<b>Renta-4 Gestora</b> Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa María Pérez. Tfno. 913848500. Fecha v.l.: 28/09/22				
1)Algar Global Fund	X	10,44	-21,30	164/184
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	11,41	-13,26	112/196
1)Avantage Fund	X	19,09	2,38	14/184
1)Blue Note Global Equity	V	13,81	-8,12	32/276
1)Finaccess E Divid Mixto I	R	8,74	-11,72	9/33
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	9,78	-1,82	18/115
1)Fondcoyuntura	X	258,12	-4,16	27/184
1)Eiger Patrimonio Global*	X	8,43	-10,74	82/184
1)Fondemar	R	11,12	-0,22	1/33
1)Global Allocation	X	36,28	77,36	1/184
1)Global Value Opp.*	X	1,09	-7,48	46/184
1)ING Direct F.Naranja RF	F	12,34	-9,76	112/115
1)Marango Equity Fund	V	12,09	-21,77	204/276
1)Millennial Fund	R	9,86	-15,95	158/196
1)Ohana Global Investments*	X	10,90	-7,85	50/184
1)Patrisa	R	26,24	-5,69	16/196
1)Penta Inversión B	I	11,70	-3,26	6/16
1)Pentathlon	X	69,87	3,86	13/184
1)Renta 4 Acciones Globales	V	14,88	-15,42	115/276
1)R4 Activa Dolce 0-30*	M	9,54	-7,10	31/119
1)Renta 4 Activos Globales	X	7,16	-8,29	52/115
1)Renta 4 Bolsa	V	30,21	-11,72	80/87
1)Renta 4 Foncuenta Ahorro	F	9,75	-5,66	91/115
1)Renta 4 Latinoamérica	V	29,23	9,36	8/12
1)Renta 4 Mult. Fractal Glib*	X	8,22	-16,7	15/184
1)Renta 4 Multifactor	V	10,41	-20,33	22/70
1)Renta 4 Nexus	X	13,33	-11,76	90/184
1)Renta 4 Pegasus	I	14,15	-11,72	14/14
1)Renta 4 Renta Fija	F	69,87	-7,79	107/115
1)Renta 4 RF Mixto	M	13,90	-11,02	33/52
1)Renta 4 RF 6 meses	D	11,42	-0,75	33/83
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	9,33	-35,30	21/31
1)Renta 4 Valor Europa	V	18,50	-22,07	110/148
1)Renta 4 Valor Relativo	I	13,57	-8,10	9/14
1)Renta 4 Wertefinder	X	19,93	-3,41	25/184
1)R4 Mega. Tecnologia	V	8,32	-32,73	36/44
1)R4 Mega Hidroy y Energia	V	13,43	-20,93	3/4
1)R4 Megatendencias SIB	V	11,47	-11,61	23/44
1)R4 Multig/Andromeda*	X	9,59	-46,98	175/184
1)R4 Multigestion OCS*	F	9,50	-8,65	17/90
1)R4 Multigestion TOF*	X	3,74	-24,83	172/184
1)True Value	V	19,88	-25,49	235/276
1)True Value Small Caps F.I	V	14,94	-36,19	6/7

**Sabadell Asset Management**

Paseo de la Castellana 1 28046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com). Fecha v.l.: 28/09/22

1)Fidefondo - Base	F	1.638,36	-3,35	46/115
1)Fidefondo - Plus	F	1.677,50	-3,13	41/115
1)Fidefondo - Premier	F	1.717,51	-2,92	36/115
1)InversSabadell 25 - Base	M	10,47	-11,84	83/119
1)InversSabadell 25 - Empr.	M	11,20	-11,09	79/119
1)InversSabadell 25 - Plus	M	11,04	-11,09	80/119
1)InversSabadell 25 - Prem.	M	11,25	-10,93	78/119
1)InversSabadell 25 - Pyme	M	10,95	-11,34	82/119
1)InversSabadell 50 - Base	R	9,48	-12,29	88/196
1)InversSabadell 50 - Empr.	R	10,20	-11,84	78/196
1)InversSabadell 50 - Plus	R	10,03	-11,84	79/196
1)InversSabadell 50 - Prem.	R	10,22	-11,67	76/196
1)InversSabadell 50 - Pyme	R	9,95	-12,10	86/196
1)InversSabadell 70 - Base	R	10,15	-13,21	109/196
1)InversSabadell 70 - Empr.	R	10,92	-12,75	100/196
1)InversSabadell 70 - Plus	R	10,73	-12,75	99/196
1)InversSabadell 70 - Prem.	R	10,94	-12,59	97/196
1)InversSabadell 70 - Pyme	R	10,66	-13,01	104/196
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	9,68	-0,80	34/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	9,77	-0,59	24/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	9,72	-0,69	28/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	9,72	-0,69	27/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	9,75	-0,63	25/83
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	9,70	-0,74	32/83
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Base	F	10,00	-3,35	12/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Cart	F	10,20	-3,01	8/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Empr	F	10,05	-3,24	9/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Plus	F	10,06	-3,24	10/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Prem	F	10,13	-2,69	7/18
1)Sab. Bonos Infl.Euro-Pyme	F	10,03	-3,29	11/18
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	9,77	-10,94	46/87
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	9,95	-10,45	39/87
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	9,87	-10,68	43/87
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	9,87	-10,68	44/87
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	9,91	-10,55	40/87
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	9,82	-10,81	45/87
1)Sab. Rentab. Objetivo 4	F	10,17	-4,85	75/115
1)Sabadell Bonos Emerg-Base	F	15,46	-6,42	14/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Cart	F	16,52	-5,58	8/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Empr	F	16,46	-5,96	12/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Plus	F	16,27	-5,93	10/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Prem	F	16,66	-5,71	9/58
1)Sabadell Bonos Emerg-Pyme	F	16,14	-6,18	13/58
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	17,21	-14,93	64/90
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	17,65	-14,65	50/90
1)Sabadell Bonos Esp.-Empr.	F	17,60	-14,84	59/90

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Sabadell Bonos Esp.-Plus	F	17,42	-14,84	58/90
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	17,71	-14,74	54/90
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	17,51	-14,89	61/90
1)Sabadell Bonos Euro-Base	F	8,99	-15,22	66/90
1)Sabadell Bonos Euro-Cart.	F	9,40	-14,72	52/90
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	9,42	-14,91	63/90
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,33	-14,91	62/90
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	9,48	-14,81	56/90
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,28	-15,06	65/90
1)Sabadell Bonos Inter-Base	F	13,64	-6,12	26/126
1)Sabadell Bonos Inter-Cart	F	14,43	-5,50	19/126
1)Sabadell Bonos Inter-Empr	F	14,41	-5,78	22/126
1)Sabadell Bonos Inter-Plus	F	14,18	-5,78	21/126
1)Sabadell Bonos Inter-Prem	F	14,52	-5,57	20/126
1)Sabadell Bonos Inter-Pyme	F	14,19	-5,95	24/126
1)Sabadell Consolida 85*	R	9,37	-	-
1)Sabadell Consolida 90*	R	9,58	-	-
1)Sabadell Consolida 94*	M	9,54	-4,48	11/119
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	12,56	-15,94	137/276
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	12,84	-15,54	121/276
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	12,71	-15,82	132/276
1)Sabadell Dinámico-Plus*	V	12,73	-15,82	131/276
1)Sabadell Dinámico-Premier*	V	12,98	-15,60	123/276
1)Sabadell Dinámico-Pyme*	V	12,71	-15,88	136/276
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	17,23	2,15	8/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	18,11	2,83	3/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	18,13	2,53	6/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	17,89	2,53	5/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	18,30	2,76	4/20
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	17,85	2,34	7/20
1)Sabadell Eco.Verde, Base*	V	12,12	-16,07	13/22
1)Sabadell Eco.Verde, Carte*	V	12,39	-15,57	8/22
1)Sabadell Eco.Verde, Empr*	V	12,29	-15,76	10/22
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	12,29	-15,76	11/22
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	12,38	-15,61	9/22
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	12,21	-15,92	12/22
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	22,41	-11,65	54/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	24,15	-10,73	39/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	23,87	-11,26	46/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	23,43	-11,23	45/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	24,39	-10,90	43/119
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	23,42	-11,46	50/119
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	10,96	-11,67	75/196
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	11,30	-11,28	66/196
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	11,19	-11,54	72/196
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	11,13	-11,54	71/196
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	11,37	-11,31	67/196
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	11,11	-11,61	74/196
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	17,40	-16,47	64/86
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	18,07	-16,03	53/86
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	18,07	-16,25	56/86
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	17,85	-16,25	57/86
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	18,12	-16,12	54/86
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	17,87	-16,36	59/86
1)Sabadell Euroacción-Base	V	14,03	-19,92	18/70
1)Sabadell Euroacción-Cart	V	14,85	-19,30	12/70
1)Sabadell Euroacción-Emp	V	14,74	-19,62	14/70
1)Sabadell Euroacción-Plus	V	14,54	-19,64	15/70
1)Sabadell Euroacción-Prem	V	15,03	-19,36	13/70
1)Sabadell Euroacción-Pyme	V	14,50	-19,77	17/70
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	9,85	-16,95	97/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	10,55	-16,15	39/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	10,43	-16,65	42/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	10,22	-16,67	43/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	10,68	-16,28	40/148
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	10,28	-16,81	46/148
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	7,96	-3,10	40/115
1)Sabadell Gtia. Extra 15	G	9,78	-10,56	64/76
1)Sabadell Gtia. Extra 17	G	8,60	-7,97	50/76
1)Sabadell Gtia. Extra 23	G	12,39	-5,73	31/76
1)Sabadell Gtia. Extra 24	G	10,18	-8,56	55/76
1)Sabadell Gtia. Extra 25	G	10,12	-3,18	15/76
1)Sabadell Gtia. Extra 26	G	10,09	-3,56	21/76
1)Sabadell Gtia. Extra 27	G	10,36	-8,44	54/76
1)Sabadell Gtia. Extra 28	G	9,65	-11,57	67/76
1)Sabadell Gtia Extra 29	G	9,38	-9,08	58/76
1)Sabadell Gtia. Extra 30	G	12,27	-5,20	29/76
1)Sabadell Gtia. Extra 32	G	11,10	-5,84	33/76
1)Sabadell Gtia. Fija 16	G	10,35	-3,38	5/24
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	8,89	-14,29	22/24
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	8,89	-3,80	58/115
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,07	-3,50	52/115
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	8,97	-3,70	54/115
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	8,97	-3,70	55/115
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,10	-3,55	53/115
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	8,93	-3,75	56/115
1)Sabadell Planif. 25 Base	M	9,46	-9,67	60/119
1)Sabadell Planif. 25 Empr	M	9,62	-9,37	55/119
1)Sabadell Planif. 25 Plus	M	9,62	-9,37	54/119
1)Sabadell Planif. 25 Prem	M	9,72	-9,20	51/119
1)Sabadell Planif. 25 Pyme	M	9,53	-9,54	59/119
1)Sabadell Planif. 50, Base*	R	10,31	-6,81	28/196
1)Sabadell Planif. 50, Empr*	R	10,49	-6,41	23/196
1)Sabadell Planif. 50, Plus*	R	10,49	-6,41	24/196
1)Sabadell Planif. 50, Prem*	R	10,57	-6,25	21/196
1)Sabadell Planif. 50, Pyme*	R	10,37	-6,67	25/196

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 31-12-21	Ranking en el año
1)Sabadell Prudente-Base*	M	10,39	-9,07	50/119
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	10,69	-8,70	38/119
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	10,59	-8,93	46/119
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	10,54	-8,93	47/119
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	10,75	-8,73	40/119
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	10,51	-9,00	49/119
1)Sabadell Rendimiento Sup.	D	9,26	-1,24	48/83
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,07	-1,45	15/115
1)Sabadell Rendimiento-Cart	D	9,18	-1,23	47/83
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	D	9,11	-1,37	53/83
1)Sabadell Rendimiento-Plus	D	9,11	-1,37	52/83
1)Sabadell Rendimiento-Prem	D	9,16	-1,29	50/83
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	D	9,10	-1,41	55/83
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	21,84	-11,71	86/119
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	10,52	-17,55	143/184
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	16,02	-10,26	10/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	17,27	-9,33	4/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	17,11	-9,85	7/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	16,75	-9,86	8/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	17,44	-9,49	5/34
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	16,81	-10,07	9/34
1)Sab.Economia Digital-Base*	V	13,57	-27,51	26/44
1)Sab.Economia Digital-Cart*	V	13,96	-27,08	20/44
1)Sab.Economia Digital-Empr*	V	13,81	-27,25	23/44
1)Sab.Economia Digital-Plus*	V	13,81	-27,25	24/44
1)Sab.Economia Digital-Prem*	V	13,94	-27,11	21/44
1)Sab.Economia Digital-Pyme*	V	13,69	-27,38	25/44
1)Sab Econ Medicaltech-Base*	V	8,78	-	-
1)Sab Econ Medicaltech-Cart*	V	8,86	-	-
1)Sab Econ Medicaltech-Empr*	V	8,81	-	-
1)Sab Econ Medicaltech-Plus*	V	8,81	-	-
1)Sab Econ Medicaltech-Prem*	V	8,83	-	-
1)Sab Econ Medicaltech-Pyme*	V	8,80	-	-
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	12,66	-7,93	35/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	13,48	-7,13	29/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	13,44	-7,55	33/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,19	-7,54	32/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	13,70	-7,20	30/196
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,22	-7,74	34/196
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	15,47	-10,58	23/87
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	16,57	-9,71	16/87
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	16,41	-10,25	20/87
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	16,05	-10,25	21/87
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	16,79	-9,85	18/87
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	16,15	-10,42	22/87
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Base	I	1.210,43	-9,28	7/11
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Cart	M	1.280,02	-8,50	14/52
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Empr	M	1.266,58	-8,67	17/52
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Plus	M	1.266,54	-8,67	16/52
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Prem	M	1.276,29	-8,57	15/52
1)Sab.Inv.Ética Sol.-Pyme	M	1.231,98	-9,04	23/52
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	9,56	-2,55	21/50
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	9,80	-2,19	16/50
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	9,68	-2,41	19/50
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	9,68	-2,41	18/50
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	9,80	-2,27	17/50
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	9,62	-2,48	20/50
1)Sab.Selec.Epsilon-Base*	I	14,63	-16,01	12/14
1)Sab.Selec.Epsilon-Cart.*	I	15,59	-15,51	7/14
1)Sab.Selec.Epsilon-Empresa*	I	15,69	-15,70	9/14
1)Sab.Selec.Epsilon-Plus*	I	15,37	-15,70	10/14
1)Sab.Selec.Epsilon-Premier*	I	15,82	-15,55	8/14
1)Sab.Selec.Epsilon-Pyme*	I	15,45	-15,86	11/14
<b>Sabadell Asset Management Luxembourg</b>				
Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancabadel.com.				
Tel. 902323555. Fecha v.l.: 26/09/22				
1)Global Equity	V	429,79	-22,16	211/276
1)SabFunds Capital Apprec.1	F	231,27	-8,18	33/87
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	829,97	-11,10	65/196
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	11,82	-13,41	115/196
2)Dollar Active F. Port.25	M	1.120,59	-0,71	5/119
2)25.Balanced Alloc.40	R	101,65	-6,77	17/196
2)SAB US Core Equity	V	130,41	-7,00	180/119
4)5 Sterling Active F. Port.25	M	9,27	-28,33	151/119
<b>Santander Asset Management</b>				
Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web: http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 27/09/22				
1)Aurum Renta Variable	V	16,90	-22,36	215/276
1)Fonemporium*	R	20,43	-4,74	11/196
1)Inveractivo Confianza*	M	14,59	-10,55	30/52
1)Sant. Acciones Esp. A	V	16,86	-8,00	9/87
1)Sant. Acciones Esp. B	V	18,98	-7,76	7/87
1)Sant. Acciones Esp. C	V	18,70	-7,52	6/87
1)Sant. Acciones Euro	V	3,64	-21,80	37/70
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,58	18,63	2/12
1)Sant. Corto Plazo Dolls	D	73,01	16,04	20/24
1)Sant. Dividendo Europa A	V	8,68	-11,65	19/148
1)Sant. Dividendo Europa B	V	9,10	-11,32	18/148
1)Sant. Eurocrédito	F	93,88	-4,20	17/87
1)Sant. Future Wealth*	V	114,07	-19,70	182/276
1)Sant. GB Crecimiento AJ*	M	100,24	-10,21	72/119
1)Sant. GB Crecimiento S*	M	101,94	-10,21	71/119
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	207,62	-15,27	113/276
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	135,91	-12,09	84/196
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	138,07	-12,09	85/196



DIRECTIVOS / DEPORTE Y NEGOCIO

# El Barça disparará un 27% su masa salarial deportiva

**ASAMBLEA** El reto del club pasa por mantenerse en beneficios sin vender más activos.

**Artur Zanón.** Barcelona  
El refuerzo de la plantilla del FC Barcelona, con incorporaciones como las de Lewandowski y Rafinha, se traducirá esta temporada en un incremento del 27% de los salarios deportivos, hasta los 656 millones de euros. Esta partida, que incluye la plantilla del primer equipo masculino de fútbol, pero también las denominadas secciones, supondrá casi el 62% de los gastos de la entidad, de 1.064 millones, pero solo el 52% de los ingresos previstos, de 1.255 millones, aunque en realidad serán 1.452 millones si se incluyen los 197 millones por la venta del 49% de Barça Studios a Orpheus Media (sociedad de Jaume Roures, presidente de Mediapro) y a Socios.com (cada uno, un 24,5%).

Esta información correspondiente al presupuesto de la campaña actual es parte de la documentación que se someterá a votación en la junta de socios que el club presidido por Joan Laporta celebrará el 9 de octubre.

Además del “esfuerzo significativo” en incorporaciones para la plantilla de fútbol masculino, la otra partida que más crecerá en los gastos de explotación es la de gestión como consecuencia de la apertura total de las instalaciones tras el Covid.

En cuanto a los ingresos de explotación, el apartado comercial se disparará un 36% por la recuperación total del negocio de las botigues (BLM), la mejora de los patrocinios y la gira del pasado verano en EEUU. La apertura del campo permitirá disparar los ingresos por el estadio un 53%. El apartado “Otros” será el más jugoso: llegará a 483 millones (+24%) al incorporar la venta del 15% de los derechos de televisión por 400,4 millones a Sixth Street.

## Menos derechos de televisión

El club ya ingresó otros 267,1 millones por el primer 10% tras pasado al mismo fondo norteamericano, contabilizados la pasada temporada. La enajenación en total de ese 25% de los derechos en competiciones españolas se traducirá en un descenso en los ingresos de este tipo, que el club prevé compensar parcialmente con el mayor ingreso que le proporcionaría clasificarse hasta cuartos en la Liga de Campeones.

## LAS CUENTAS DEL FC BARCELONA

Temporada 2022-2023. Datos en millones de euros.

> Ingresos*		Ev. anual	
Comercial	332	36%	↑
Medios	239	-5%	↓
Estadio	201	53%	↑
Otros	483	24%	↑
> Gastos*		Ev. anual	
Salarios deportivos	656	27%	↑
Salarios no deportivos	61	3%	↑
Gastos de gestión	243	34%	↑
Otros	104	7%	↑

\*No incluye ni gastos ni ingresos financieros.

Expansión

Fuente: FC Barcelona

En total, el Barça ha obtenido 864,5 millones de euros por la venta de activos, que le han permitido volver a fichar y revertir su situación próxima a la quiebra. El cambio no se reflejará en el balance hasta junio de 2023. Las cuentas que irán a la asamblea –las del año 2021/2022– ya contemplan un cambio de tendencia. En ambos casos, las cifras de ingresos están hinchadas por la venta de activos –atípica–, que, trasladado al resultado neto, ha dado un beneficio después de impuestos de 97,6 millones en la pasada campaña, mientras que para la actual se prevén 275 millones. El reto del club es cómo mantenerse en beneficios a partir de la campaña 2023/24 sin seguir vendiendo nuevos activos.

El FC Barcelona redujo su deuda

**El club reduce su deuda neta de 683 millones a 608 millones, pero en términos brutos es de 1.499 millones**

neta, de 683 millones a 608 millones. La cifra serían 476 millones sin el Espai Barça –el proyecto para remodelar el estadio y su entorno, presupuestado en hasta 1.500 millones–, que se autofinancia. El pasivo financiero bruto al cierre de la campaña era de 1.499 millones. El importe ahora será inferior, después de haber aprovechado la venta del 15% de los derechos de televisión para amortizar 125 millones del préstamo de 595 millones coordinado por Goldman Sachs y



El presidente del FC Barcelona, Joan Laporta.

el ingreso de cientos de millones por la palanca.

El aumento de ingresos reconocidos como tales por LaLiga le permite al club mejorar uno de los indicadores que más le preocupa: la ratio del gasto de la plantilla del primer equipo respecto a los ingresos relevantes, que en la pasada campaña se redujo del 60% al 33%.

## Gasto en plantilla

Además, la proporción de deuda neta sobre los ingresos relevantes bajó del 113% de la campaña 2020-21 al 63% de la pasada. Respecto al Espai Barça, el club lleva gastados 131,6 millones, que ha financiado básicamente con 115 millones de un préstamo firmado con Goldman Sachs. Este préstamo, firmado por 90 millones en 2018, se amplió a 180 millones el pasado enero y su vencimiento se prolongó hasta febrero de 2023.

El auditor, Grant Thornton –que relevó a EY–, en el párrafo de énfasis, recuerda que el club cerró la pasada campaña con un patrimonio neto de 353 millones (una situación 100 millones mejor que un año atrás), pero avisa de que el club ha informado de factores mitigantes –la venta de activos– para formular las cuentas como empresa en funcionamiento.



La remodelación del estadio será un tema de la agenda.

## Del Bernabéu a la Superliga: el Madrid celebra su Asamblea

**E.S.M.** Madrid

El Real Madrid ya tiene sobre la mesa la agenda para la Asamblea de Compromisarios del domingo. El presidente del club, Florentino Pérez, ha preparado la cita durante esta semana con reuniones previas con socios de la entidad, como es habitual en el club. Se votarán las cuentas de la pasada temporada, que arrojan un beneficio de 13 millones de euros e ingresos por valor de 721,5 millones. Y, además, se tratarán temas clave que abarcarán desde los fichajes hasta el nuevo Bernabéu en una agenda que puede incluir también la Superliga, dado el momento del proceso judicial de esta competición rival a la Champions.

El Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) ha anunciado la publicación de la opinión no vinculante de su Abogado General para el próximo 15 de diciembre antes de que, ya en 2023, dicte sentencia la corte comunitaria en un fallo que sí deberán seguir los tribunales nacionales en sus decisiones sobre el caso y que marcará un hito en la Superliga.

En la Asamblea del año pasado, Florentino Pérez ya recordó que Real Madrid, Barça y Juventus siguen “al pie del cañón” en la propuesta de la Superliga, comprometidos con su “deber de que el fútbol siga ilusionando a las nuevas generaciones” pese a las amenazas de la UEFA, el organismo rector del fútbol europeo. “Santiago Bernabéu ya sufrió amenazas durante dos años por la creación de la Copa de Europa. No cederemos”, avisó.



# La NBA acelera su estrategia digital con el apoyo de Microsoft

**ACERCAMIENTO AL FAN** La liga dispara la producción de contenido y lanza una nueva 'app'.

Antonio Santamaría. Madrid

Falta menos de un mes para el inicio de la temporada de la NBA, pero el regreso a las canchas de estrellas como Kevin Durant o Luka Dončić no es el único motivo de celebración para los fans de la liga norteamericana. La competición arrancará el curso con una aplicación para móviles y televisiones renovada, en lo que supone la culminación de dos años de trabajo y un esfuerzo por seguir potenciando su estrategia digital.

La herramienta, en cuya mejora ha estado muy presente Microsoft como socio de la liga, se ha optimizado para facilitar tanto el consumo de vídeos verticales cortos, tan populares en TikTok o Instagram, como el acceso al contenido de socios externos de la liga que acostumbran a llenar las redes sociales con los mejores momentos de los partidos.

También se contará con la contribución de *influencers* vinculados al baloncesto como Kris London y Lethal Shooter, que con más de dos millones de seguidores darán su visión de lo que ocurre dentro de los pabellones, pero también de temas que no están estrictamente relacionados con el juego, como la moda y el estilo de vida de los jugadores.

## España, presente

“Queremos tener una aplicación para todos los tipos de aficionados que tenemos en Europa”, explica George Aivazoglou, jefe de Engagement de la NBA para Europa y Oriente Medio en una entrevista con EXPANSIÓN. “Hemos pensado en aquel que es más especializado y se queda viendo los partidos por la noche y en el que es más casual y ve los resúme-



Los Golden State Warriors, vigentes campeones, protagonizan uno de los documentales que va a lanzar la NBA.

nes al día siguiente, pero también hemos tenido presentes a aquellos fans que están más interesados en los juegos de *fantasy* o en comprar *merchandising* que en el propio contenido”.

Para segmentar al aficionado, estos son los aspectos clave que la competición tiene en cuenta para ofrecer una experiencia personalizada, junto con el impacto de cada *héroe local* en su respectivo país. La diferenciación geográfica cobra relevancia a la hora de otorgar premios y ventajas en NBA ID, una iniciativa que busca recompensar a los mayores fans con insignias exclusivas en redes sociales, descuentos en productos o entradas para eventos.

**La liga ha recurrido a 'influencer' y facilitado la visualización de vídeos verticales al estilo TikTok**

**Sevilla ha sido la ciudad española elegida por la NBA para grabar un ambicioso documental**

Para cuando no haya acción en las canchas, la NBA ha apostado por disparar su producción de contenido con numerosos documentales. El marcado carácter internacional de la

liga, que se aprecia en que los últimos cuatro trofeos MVP los han ganado jugadores europeos –Nikola Jokic y Giannis Antetokounmpo–, queda reflejado en *Hoop City*, documental de ocho episodios en los que se visitan distintas ciudades europeas para conocer su cultura baloncestística.

España, uno de los principales mercados de la competición en el Viejo Continente, está presente en esta producción. Las cámaras de la NBA se trasladaron a Sevilla para mostrar todo lo que rodeó el crecimiento de Kristaps Porzingis, ala-pívot de los Washington Wizards que fue escogido en el número cuatro del Draft de 2015 por los New York Knicks. Antes de todo ello, se dio a conocer en el Club Baloncesto Sevilla, ahora Coosur Real Betis.

“Frente a grandes ciudades muy conocidas, como París o Estambul, también queríamos mostrar cómo se vive el baloncesto en otras localizaciones más pequeñas pero que también tiene una gran historia. Preferimos escoger Sevilla antes que Madrid o Barcelona en esta primera temporada para también mostrar cómo un club de fútbol –el Real Betis– contribuyó a hacer crecer el ecosistema baloncestístico de la zona”, concluye George Aivazoglou.

**LaLiga se alía con Snapchat para llegar a nuevas audiencias**

E.S.M. Madrid

Nuevo paso del negocio digital de LaLiga. La patronal del fútbol profesional español ha firmado un acuerdo con Snapchat, aplicación de mensajería instantánea que cotiza en Bolsa con una capitalización de cerca de 18.400 millones de euros y que cuenta con una comunidad de más de 347 millones de usuarios diarios.

“Los *snapchatters* podrán disfrutar de las jugadas más destacadas de cada semana, contenido histórico, *behind the scenes* o los mejores goles y paradas del año, a través de un *discover show* llamado LaLiga Show Time, así como *stories* y *spotlight* publicados por la cuenta de Snap Star de LaLiga”, apunta la gestora en un comunicado. La alianza también incluye la creación de experiencias de realidad aumentada, cameos, *bitmojis*, filtros y *stickers*.

“Este acuerdo supone un paso adelante para LaLiga en su estrategia de digitalización y atracción de las audiencias jóvenes, así como un refuerzo de nuestro trabajo en las redes sociales”, asegura Alfredo Bermejo, director de Estrategia Digital de LaLiga.

Alejandro Arenas, responsable de Alianzas Deportivas Internacionales de Snap –la empresa matriz de Snapchat– apunta que esta es la primera alianza de la firma Snap con una gran liga europea “y una nueva forma para que los aficionados disfruten de su deporte favorito, ya sea viendo los resúmenes de los partidos, jugando y compartiendo experiencias de realidad aumentada, o visitando a su *bitmoji* con la equipación de su equipo favorito”.



La comunidad de Snapchat suma 347 millones de usuarios diarios.

## Sin recurrir a Netflix o Prime Video

Entre las producciones exclusivas que la NBA ofrecerá en su aplicación se incluye la docuserie *Gold Blooded*, en la que Andre Iguodala, jugador de los Golden State Warriors, narra el camino que recorrió el año pasado la franquicia californiana hasta alzarse con el anillo. Este tipo de contenido ha sido muy popular en plataformas de 'streaming'. La F1 ha triunfado en Netflix con *Drive to Survive*, y desde hace años la liga de fútbol americano (NFL, por sus siglas en inglés) tiene en Prime Video *All or Nothing*, en la que se sigue a un único conjunto toda

una campaña, pero la NBA prefiere ofrecerlo en su portal. “No se trata de que estas producciones estén en una plataforma u otra, sino de que queremos ofrecer la mejor aplicación posible, en la que se ofrezca la experiencia más completa posible, queremos contar las historias y profundizar allí donde hay grandes cosas que conocer”, explica Bob Carney, vicepresidente de la división digital y de contenido de la liga. Entre las novedades que completan esta oferta también estarán todos los partidos de las finales desde el año 2000.



## DIRECTIVOS

## MOTOR

# BMW desafía a Mercedes con su primera superberlina eléctrica

**i7 xDrive60** La marca bávara elige una versión 100% 'a pilas' para el lanzamiento del nuevo Serie 7.

Daniel G. Lifona. Madrid

Las berlinas de lujo o del segmento F representan la gama más alta del mercado del automóvil. Siempre han sido el buque insignia de las marcas premium y, por tanto, los modelos más tecnológicos, amplios y cómodos, tanto para el conductor como para los pasajeros. La primera berlina de lujo con propulsión 100% eléctrica fue el Mercedes EQS, la versión *a pilas* del Mercedes-Benz Clase S, lanzado en 2021 y considerado inmediatamente el eléctrico más lujoso del mundo. Ahora le ha salido un claro competidor que está a su altura en cuanto a lujo y exclusividad, el BMW i7 xDrive60, el primer modelo que se pone a la venta de la nueva generación del Serie 7. En 2023 llegarán más versiones eléctricas con diferentes potencias, otras que serán híbridas enchufables y también una mecánica diésel con hibridación ligera de 48 V.

El nuevo buque insignia eléctrico de BMW ya está a la venta en España por 137.900 euros y las primeras unidades se entregarán en diciembre. Con ese precio, se coloca unos 10.000 euros por debajo de la variante equivalente del EQS, la 580 4Matic de 523 CV con 670 km de autonomía. El i7 xDrive60 ofrece más caballos (544), pero algo menos de autonomía (entre 590 y 625 km). La batería tiene una capacidad útil de 101,7 kWh y, puesto que admite potencias de recarga de hasta 195 kW (200 en el EQS), una parada de 10 minutos en un poste rápido compatible daría para aumentar la autonomía en unos 170 kilómetros.

La velocidad máxima del i7 xDrive60 es de 240 km/h y puede acelerar de 0 a 100 km/h en solo 4,9 segundos. Para suplir la falta de ruido del sistema de propulsión, se ha diseñado una banda sonora específica, como ya ocurrió con el todocamino iX. Se trata de la quinta evolución de la tecnología 100% eléctrica en la marca con sede en Múnich.

## Sala de cine privada

Técnicamente, el nuevo BMW viene con dirección a las cuatro ruedas y tracción total gracias a los dos motores eléctricos, uno por cada eje. Como opción, podrá tener barras estabilizadoras activas, aunque donde más sobresale el coche es en las dimensiones y en el planteamiento que se ha hecho de la parte trasera, al gusto de los clientes chinos. En Europa sólo se comercializará con carrocería de batalla larga con una distancia entre ejes de 3,21 metros (5 mm más larga



## GRAN OFENSIVA ELÉCTRICA DE BMW

El BMW i7 xDrive60 es la punta de lanza de la gran ofensiva eléctrica de la marca bávara, que también acaba de lanzar la primera versión 100% eléctrica del nuevo X1, denominada iX1 xDrive30 y que ya está a la venta en España por 54.900 euros. La gama eléctrica se completa con el i4, el iX3 y el iX, a los que muy pronto se unirá el i5 con tres versiones diferentes (eDrive40, xDrive40 y M50). El i3, primer eléctrico de BMW, dejó de fabricarse en julio tras nueve años de producción en Leipzig y 250.000 unidades vendidas.



## MERCEDES EQS: EL RIVAL A BATIR

La superberlina eléctrica de Mercedes-Benz es el coche 'a pilas' con mayor autonomía del mercado. Su batería de 107,8 kWh le permite recorrer hasta 740 kilómetros con una sola carga, pero sólo la versión de menor potencia (330 CV) y tracción trasera, denominada EQS 450+. Su precio arranca en 118.062 euros.

que el modelo anterior). También crece a lo ancho (casi 5 cm, hasta 1,94) y a lo alto (otros 5 cm). El resultado es una amplitud excepcional en la parte trasera del habitáculo. Esta zona se podrá configurar como si fuera la cabina más lujosa de la clase *business* de un avión, con el añadido de un sistema de infoentretenimien-

to sin precedentes en un vehículo y que permite disfrutar de una sala de cine privada para dos personas.

Denominado BMW Theatre Screen, tiene un coste extra de 4.470 euros (sin IVA) y se compone de una pantalla panorámica táctil de 31,3 pulgadas que se despliega desde el revestimiento del techo hacia abajo

La séptima generación del BMW Serie 7 sólo se comercializará con carrocería de batalla larga

Al i7 eléctrico se sumarán versiones híbridas enchufables y una diésel con hibridación ligera

en formato 32:9 con resolución 8K. Cuenta con Amazon Fire TV integrado, conexión 5G, sistema de sonido envolvente Bowers & Wilkins con altavoces integrados en los reposacabezas y subwoofers en los respaldos de forma opcional. La asociación con Huawei e Iqiyi permite una oferta de *streaming* específica para cada país y una oferta de entretenimiento exclusiva para China. El Mercedes EQS no puede presumir de este equipamiento tan exclusivo, aunque sí cuenta en la parte delantera con la Hyperscreen, una enorme pantalla que recorre el salpicadero de lado a lado. En su lugar, el i7 ofrece la misma doble pantalla digital que estrenó el iX.

En cuanto a Audi, el otro gran rival de BMW en el segmento de las berlinas de lujo, ha optado por una estrategia diferente y sustituirá al actual A8 con una nueva berlina eléctrica denominada A9 e-tron. Llegará al mercado no antes de 2024 de la mano del Proyecto Artemis.

## PISTAS



## Promociones en Paradores para el otoño

A partir del domingo, Paradores pone a la venta una oferta del 25% de descuento en el alojamiento y desayuno, y un 50% de descuento en el menú del parador para todos los que reserven un mínimo de dos noches consecutivas en el mismo establecimiento en régimen de media pensión para viajar hasta el 23 de diciembre. Todos los Paradores están incluidos en esta promoción excepto Granada y Hondarribia.

## ‘Champagne’ elaborado con uvas únicas

Aunque no lo crea la Navidad está cerca y las marcas lanzan ya sus novedades para esta época. La Côte aux Enfants 2012 es la propuesta de la Maison Bollinger. Se trata del primer *champagne* de la compañía elaborado con uvas procedentes de una única parcela, histórica para la *maison*: La Côte aux Enfants, un terreno mítico del Grand Cru de Aÿ que el propio Jacques Bollinger fue adquiriendo poco a poco entre 1926 y 1934.

## Un libro de poesía con premio

La obra *Deseo de ser árbol*, de Ángelo Néstore, ha obtenido el premio ESPASAesPOESÍA en su quinta edición. El jurado destaca que “se trata de una poesía muy comunicativa, cercana y vital, de una entrañable fragilidad no exenta de sensibilidad poética y sabiduría expresiva. Un poemario, en suma, que reconcilia al artista con la vida”. En su obra, la poesía se mezcla con disciplinas como la música o las artes escénicas.



## TECNOLOGÍA

# Aplicaciones para ayudar a ahorrar dinero en el día a día

**PRECIOS AL ALZA** Plataformas enfocadas en encontrar las mejores ofertas en diferentes sectores.

M. Juste. Madrid

El coste de la vida se ha encarecido considerablemente en el último año. La gasolina, la compra, la electricidad... los precios han subido en muchos aspectos más de un 40% y el bolsillo de los consumidores, evidentemente se resiente. Asimismo, ante las alertas que indican que estamos a las puertas de una nueva recesión, el usuario comienza a contener el consumo y, sobre todo, a fijarse más en los precios y las ofertas.

Para facilitar este trabajo existen un buen puñado de plataformas tecnológicas que permiten comparar precios a la hora de realizar grandes compras y escoger los más ajustados, como Idealo o Kelkoo, pero también otra serie de aplicaciones más enfocadas a sectores concretos, como por ejemplo GasAll, donde localizar las gasolineras más baratas.

Esta plataforma es perfecta para utilizar tanto en viajes como en el día a día, pues actualiza diariamente el precio de los combustibles y muestra, por localización de una forma muy visual, la estación de servicio más económica para cada tipo de repostaje. Además, es capaz de indicar la ruta más rápida para llegar a la gasolinera que se desee, calculando incluso el precio en combustible que supondrá ese recorrido. Por último, también ofrece un histórico de precios para revisar cómo varía el coste de la gasolina y elegir cuándo es el mejor momento para repostar.

Otros artículos que se han encarecido considerablemente han sido los aceites o cereales, aunque por lo general es raro no haber notado la subida en la cesta de la compra. Plataformas como SoySuper son muy útiles para comparar precios y localizar el coste más ajustado al presupuesto en los diferentes comercios. Esta plataforma, que es mejor emplear mediante web en vez de en la aplicación, ofrece un amplio catálogo de productos que se pueden seleccionar y conocer el supermercado en el que se venden más baratos. Además, para facilitar su uso, permite hacer directamente la compra desde la web.

Algo diferente es Tiendeo, una plataforma destinada a consultar folletos y ofertas de las tiendas. Con más de 10 millones de usuarios en todo el mundo cuentan con una sección para encontrar las mejores ofertas y promociones de todo el país, desde alimentación a moda, viajes, tecnología o muebles. Aunque su punto fuerte es la agrupación



## GasAll

• **Características:** Esta plataforma permite localizar las gasolineras más baratas y más cercanas al usuario en base al tipo de combustible que necesite y el lugar en el que se encuentre.

• **Precio:** Gratis.



## Goin

• **Características:** La tradicional hucha representada por un cerdito se moderniza en forma de aplicación con la que además de poder ahorrar diaria o mensualmente, es posible aprender a invertir.

• **Precio:** Gratis.



## SoySuper

• **Características:** Los usuarios que están a la caza de la mejor ganga en el supermercado necesitan esta plataforma que indica el comercio en el que está más bajo cada producto.

• **Precio:** Gratis.



## Splitwise

• **Características:** Prestar dinero tiene sus inconvenientes, pero para que nadie se olvide de devolver el coste de una comida o los gastos compartidos en un viaje, esta plataforma es perfecta.

• **Precio:** Gratis.



## Tiendeo

• **Características:** Conocer las ofertas disponibles de los diferentes supermercados y tiendas es fácil gracias a esta aplicación en la que se agrupan todos los catálogos de los comercios.

• **Precio:** Gratis.



## TooGoodToGo

• **Características:** Esta plataforma lucha contra el desperdicio de alimentos gracias a la colaboración de centenares de restaurantes y tiendas que ofertan productos que van a tirar más baratos.

• **Precio:** Gratis.

de catálogos y descuentos en una misma plataforma, además de poder realizar la lista de la compra y al mismo tiempo ver las promociones de los productos añadidos. También permite almacenar todas las tarjetas de fidelidad de diferentes comercios, a modo de monedero.

Otra buena forma de gastar menos dinero en la cesta de la compra y a su vez ayudar contra el desperdicio de alimentos es usar aplicaciones como TooGoodToGo, donde los restaurantes y tiendas ofrecen productos a mejor precio para evitar te-

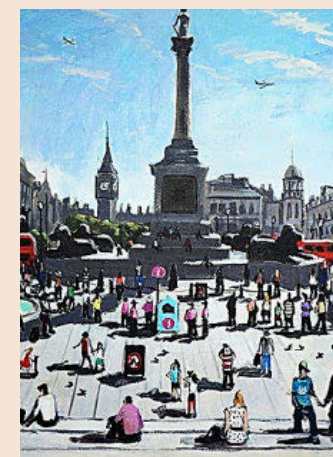
ner que tirarlos a la basura. Desde bollería a fruta o incluso carne o menús del día.

Las herramientas para llevar un control del gasto son evidentemente una fórmula crucial para ahorrar dinero. Una de ellas es Goin, una aplicación española que funciona como la típica hucha del cerdito que se empleaba hace años para los ahorros. Esta plataforma ofrece diferentes fórmulas como el redondeo, para acumular pequeñas cantidades con cada compra que se hace o la retención, para ahorrar un porcentaje fijo

de los ingresos mensuales. Para los usuarios más aplicados, también es posible invertir dinero incluso en monedas digitales.

Y si se paga a medias, qué mejor que una aplicación que lleve las cuentas y no permita que se pierda dinero. Splitwise es una de las mejores opciones para este cometido, pues su función es dividir cuentas con los amigos o familia, calcular los costos de un viaje en grupo, o simplemente recordar cuando un amigo presta dinero para el almuerzo y se ha olvidado de pagarlo.

## PARA DESCONECTAR



'Trafalgar Square London', de Olga Kundina, del colectivo New Barbizon.

## ARTE

La galería Rosenblut & Friedmann abrirá el 13 de octubre, en Madrid, gracias a la apuesta por el arte contemporáneo de la marchante chilena Yael Rosenblut y del coleccionista alemán Mario Friedmann. La exposición inaugural está dedicada a New Barbizon, cuyo trabajo nunca se ha mostrado en España, un colectivo compuesto por cinco mujeres de la URSS que, tras emigrar a Israel en los noventa, decidieron salir del estudio y pintar lo que las rodeaba.

## ESCENA

Yerma, de Teatro Urgente, propone una puesta en escena de la mítica obra de Federico García Lorca, dirigida por Ernesto Caballero y con Karina Garantivá como protagonista. La obra, que puede verse en el Teatro Quique San Francisco de Madrid desde hoy y hasta el 23 de octubre, es una nueva adaptación que explora la pieza de Lorca desde la perspectiva del juicio social.

## GASTRONOMÍA

The Icelandic Table by Martin Miller's Gin & Ragnar Eiriksson traerá por primera vez a Madrid al primer chef Michelin de Islandia. Eiriksson cocinará el 19 y 20 de octubre en el Kitchen Club un menú maridado con Martin Miller's compuesto por Brandada con *dulse* (algas islandesas) y aceite de oliva virgen extra español o *Porridge* de cebada con *beurre noisette*, vinagre de Jerez y pez lobo islandés seco, entre otros.



Ragnar Eiriksson estará en Madrid.



# La transcendencia de Nikola Tesla

**PIONERO** CaixaForum Madrid inaugura una muestra sobre el inventor.

E. Víaña. Madrid

Hagamos un poco de memoria y repasemos qué le debemos a Nikola Tesla (Smiljan, hoy Croacia, 1856) para entender por qué merece una exposición en CaixaForum Madrid. Desarrolló la corriente alterna, lo que permite que apretemos un interruptor y tengamos luz; fue la primera persona en tomar una radiografía, informó de los peligros que tenía el uso de los rayos X en los humanos y advirtió de la necesidad de usarlos sólo cuando fueran necesarios; fue el inventor de la radio, sí, sí, han leído bien, aunque en la memoria colectiva se asocia a Guillermo Marconi, en realidad fue Tesla el primero en enviar información a distancia; las tarjetas *contactless*, los cepillos dentales eléctricos, los cargadores de coches eléctricos... todos ellos son posibles gracias a este genio que nació en una época en la que el vapor y la fuerza física eran dominantes y que cuando murió dejó un mundo totalmente nuevo, impulsado por la energía eléctrica, un mundo en el que aún hoy vivimos.

Bajo el título *Nikola Tesla. El genio de la electricidad moderna*, dicha exposición, que podrá verse hasta enero del próximo año, realiza un recorrido cronológico por la vida del genio y por los avances tecnológicos que marcaron su trayectoria, desde sus inicios en Europa hasta su fructífera etapa en Estados Unidos, donde acabó sus días solo y prácticamente en la ruina. La muestra, la primera en España en colaboración con el Nikola Tesla Museum de Belgrado, pone de relieve la importancia de este pionero en la historia de la ciencia y muestra algunos de sus inventos –hay documentadas cerca de 300 patentes a su nombre–.

También, se adentra en su vida y en la personalidad excéntrica del inventor, que no estando dotado para los negocios –fundó Tesla Electric Light & Manufacturing, que no consiguió sacar adelante, algo que le produjo una depresión y fracasó en proyectos como Torre Wardencliff para la que el magnate John P. Morgan le prestó 150.000 dólares a cambio del 51% de las acciones de todas sus patentes– permitió que otros coetáneos le plagiaran y se apropiaran de sus inventos. Precisamente fue Thomas Alva Edison, su jefe durante los primeros años de vida profesional, uno de sus grandes detrac-



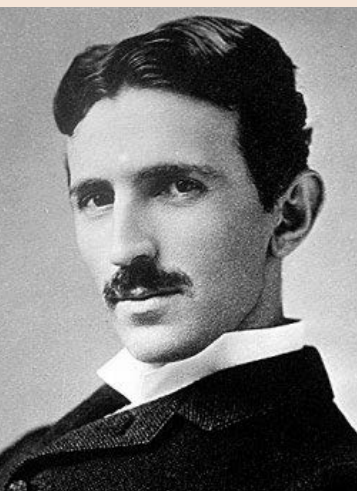
▲ La Torre Wardencliff, uno de sus grandes proyectos, fue derruida en el año 1917.

Nikola Tesla acabó sus días en Estados Unidos solo y prácticamente en la ruina.

▼ Los experimentos con una de las dos bobinas de Tesla, uno de los atractivos de la muestra.



tores y fueron míticas las guerras que por la energía mantuvieron. En la muestra se puede ver por qué se inició este enfrentamiento, ya en Estados Unidos, y cómo el tiempo terminaría dándole la razón a Tesla, que apostaba por la energía de corriente alterna frente a la directa, que hoy sólo está reservada para hacer funcionar la batería de los dispositivos electrónicos. Aun así, la máxima distinción recibida por Tesla en vida fue la Medalla Edison, considerada co-



mo el Premio Nobel de los ingenieros. Y, aunque fue nominado al Nobel de Física en 1937, no lo consiguió. La exposición, que inicia la temporada 2022-2023, muestra también cómo se despertó en el genio el interés por los fenómenos eléctricos –siendo muy pequeño, cuando la electricidad estática produjo unas chispas ruidosas mientras mimaba a su gato debido al roce de su mano– o cómo sigue siendo inspiración para pioneros como Elon Musk.

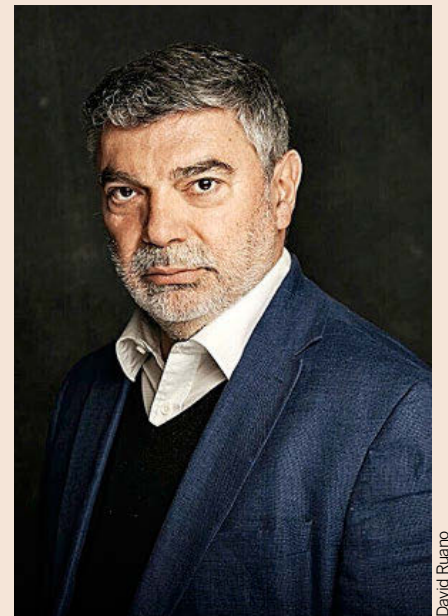
## El mito de Don Juan

E.V. Madrid

España tiene muchos mitos, desde El Cid o la reina Isabel la Católica hasta Andrés Iniesta, que metió el gol del único Mundial del fútbol español, o Rafael Nadal, pero si hay tres grandes personajes que han pasado a la historia de la literatura por representar el carácter de los españoles, para bien y para mal, estos son El Quijote, la Celestina y Don Juan Tenorio. Toca hablar de este último. “Ha generado, desde que naciera a principios del siglo XVII hasta nuestros días, más de dos millares de reescrituras, revisiones, aproximaciones, parodias, sátiras y un largo etcétera de creaciones artísticas de toda condición”, define Xavier Albertí, autor y director de una nueva versión de *El burlador de Sevilla*, que podrá verse en Teatro de la Comedia (Madrid) hasta el 13 de noviembre.

Y es que *don juanes* hay tantos como queramos, al menos tantos como épocas en las que se lea o interprete, “desde el siglo XVII, cuando se escribió, al siglo XIV, en el que se sitúa la trama, o hasta la actualidad, cuando lo recibimos”, reconoce Albertí, que sabe de las reticencias morales y éticas que muchos espectadores pueden ver hoy en un texto que está lleno de anacronismos, “un mecanismo para hablar de una época en crisis donde los modelos medievales se tambalean hasta dejar paso a una modernidad cada vez más cercana. *El burlador de Sevilla* nos habla de la necesidad de regeneración profunda de una sociedad y eso también sirve para hoy”, reconoce el autor, que presentaba ayer, junto a Lluís Homar, director de la Compañía Nacional de Teatro Clásico, dicho título, coproducido con el Grec 2022 Festival de Barcelona.

Atribuida a Tirso de Molina, “y lo decimos así porque también en



Xavier Albertí.

la autoría de la obra hay mucha polémica”, *El burlador de Sevilla* “trata sobre el deseo, sobre todo en esta versión del sexual femenino, y de cómo este ha sido reprimido durante siglos”, explica Albertí sobre un título que protagonizan Mikel Arostegui Tolivar, que interpreta a Don Juan, e Isabel Rodas, quien es la pescadora Tisbea, una de las mujeres burladas por este galán, que “en realidad es un burlador de las leyes de la época y de las mujeres, y hasta un violador de ambas”. También participan Jonás Alonso, Miguel Ángel Amor, Cristina Arias, Rafa Castejón, Antonio Comas, Alba Enríquez, Lara Grube, Álvaro de Juan, Arturo Querejeta, David Soto Giganto y Jorge Varandela.

Albertí ha dado protagonismo a la palabra en la puesta en escena. Para ello, ha otorgado una dimensión simbólica al espacio escenográfico, “una gran mesa que confunde lo sacro con lo profano”, diseñado por Max Glanzel, al que contribuyen la iluminación de Juan Gómez Cornejo, el vestuario de Marian García Milla, la asesoría de verso de Vicente Fuentes y el sonido de Mariano García.



Una nueva versión de 'El burlador de Sevilla' llega al Teatro de la Comedia.



## ESTILO DE VIDA

# Mañana gratis con **Expansión**, Fuera de Serie

**TENDENCIAS** Más de 160 páginas de moda, viajes o gastronomía.

**Expansión.** Madrid

Reunimos a cuatro jóvenes y exitosos profesionales para que nos den las claves de cómo gestionar bien el tiempo. El músico Lucas Vidal, la artista y modelo Almudena Cañedo, el crítico de arte y coleccionista Enrique del Río, y el arquitecto Pablo Castellano son la portada del nuevo número de *Fuera de Serie*, gratis mañana sábado 1 de octubre en el quiosco con EXPANSIÓN (desde el lunes 3 de octubre a la venta por 4,95 euros).

Fuera de Serie llega con más de 160 páginas repletas de reportajes, entrevistas e ideas para disfrutar de la nueva temporada. Es, por ejemplo, el momento perfecto para hacer una escapada a las islas Feroe, el archipiélago danés que se mantiene alejado del turismo de masas. O, sin salir de España, acercarse hasta Culler de Pau, el único restaurante con dos estrellas Michelin de Galicia. Nuestro capítulo gastronómico continúa con la historia de Covadonga, una de las productoras del Gamonéu, el queso más caro de España. Pero también la exclusiva experiencia de la mesa viva del restaurante Disfrutar, el tercer mejor restaurante del mundo, y que lleva a los afortunados comensales, no acepta más de seis por servicio, de sorpresa en sorpresa.

Esta vez, nuestro *Fuera de Serie* es Aaron Lee, pianista y compositor, quien preside una fundación que se ha convertido en el primer banco de instrumentos de España. No menos fuera de serie es nuestro otro entrevistado, el filántropo estadounidense Nicolas Berggruen, que ha adquirido en Venecia dos edificios emblemáticos: uno ya es la sede de su laboratorio de ideas y el otro será un centro de arte.

Tampoco podían faltar nuestros reportajes de motor, donde contamos nuestra experiencia a bordo del Purosangue, el primer Ferrari de cuatro plazas; o los de moda, donde



Panorámica de islas Feroe.



El nuevo Rolex Day-Date con bisel estriado.

Uno de los diseños de Nika Zupanc.

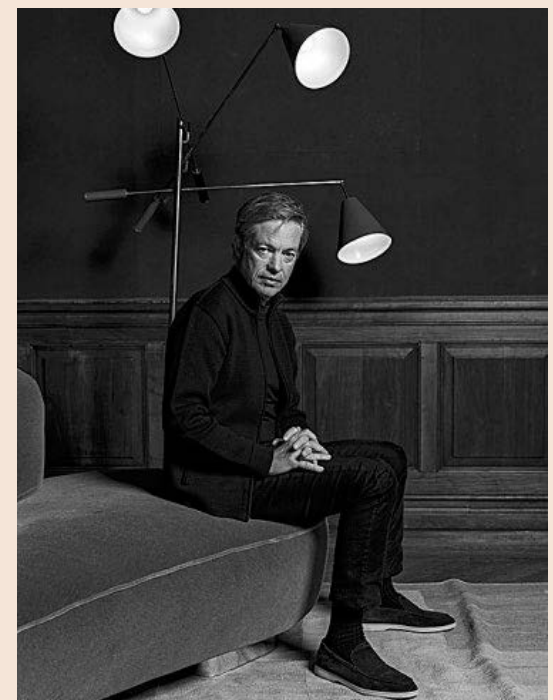


Germán Bernad comparte la historia de éxito de su marca Kaotiko, o los de decoración y diseño, donde nos hacemos eco de las novedades más interesantes de la temporada. Además, los mejores lanzamientos del

panorama relojero, los últimos centros de boxeo, los estrenos otoñales en series, recomendaciones de libros... y mucho más, en *Fuera de Serie*, este sábado gratis con EXPANSIÓN.



Cuatro jóvenes de éxito nos dan las claves para gestionar el tiempo.



El filántropo estadounidense Nicolas Berggruen.

El primer Ferrari para cuatro.

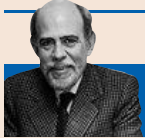
Elaboración del queso más caro de España.





## Opinión

## Los impuestos tienen trampa



Juan Pedro Marín Arrese

Como toda pugna librada en un contexto preelectoral, las escaramuzas a cuenta de los impuestos guardan un fondo de impostura cuando no de grosera simplificación. Mientras unos acusan a Sánchez de enriquecerse a costa de la inflación, otros tildan a Núñez Feijóo de valedor del gran capital. Todo vale en esta contienda por ganarse el favor de los votantes. Con la diferencia de que la opción de prometer rebajas fiscales, aunque no se cumplan, atrae más adeptos que la postura contraria. El ciudadano medio no deja de temer que acabe pagando una superior factura por más que la fiscalidad recaiga en los demás, en este caso, sobre los poderosos.

Todo empezó con la tributación extraordinaria a energéticas y banca, a cuenta de sus beneficios caídos del cielo. Noción algo ficticia pues se establecen por regulación los precios de la luz y el gas, al tiempo que las subidas de tipos del BCE tan sólo persiguen devolverlos a la normalidad tras el prolongado paréntesis de tasa negativas. La feroz crítica del PP a la medida ignoró que la Comisión Europea preparaba una similar. Un traspies con escaso desgaste político pues lo que realmente preocupa a los ciudadanos es el desorbitado precio de la luz y los combustibles, problema que lejos de resolver esta imposición sólo podría agravarlo.

A continuación, el desmantelamiento por Moreno Bonilla del Impuesto de Patrimonio originó una agria polémica sobre la armonización fiscal. Un principio recomendable siempre que se aplique a tributos razonablemente fundados. Patrimonio nació con vocación provisional como herramienta auxiliar para detectar fraudes en IRPF en una época carente de medios eficaces de verificación. Además de ser una figura de escasa potencia recaudadora, contiene elementos de dudosa justicia al gravar todos los activos por igual, resulten o no rentables, al modo del arbitrio sobre las ventanas de Fernando VII, salvando las distancias.

La respuesta en forma de impues-

to extraordinario a los ricos proporcionó una nueva ocasión de identificar a Feijóo como paladín de los más pudientes. Cuando se recobraba así la iniciativa, la decisión de Ximo Puig de deflactar el tramo autonómico del IRPF, suscribiendo las tesis del PP, cayó como un jarro de agua fría. No es el único dispuesto a seguir este camino, incluso en las comunidades gobernadas por el PSOE, pues arriesgarse a perder unos comicios por renunciar a rebajar la presión fiscal pesa demasiado. Aunque la medida persiga preservar las rentas disponibles carcomidas por la elevada inflación, resulta del todo inoperante. Tiene trampa. Si el Gobierno no deflacta, a su vez, la tabla de reten-

ciones, la rebaja sólo se materializará a mediados de 2024 en lugar de aplicarse ahora que aprieta el zapato. La generalización de rebajas fiscales no deja de resultar problemática en una coyuntura cuya volatilidad aconseja equilibrar las cuentas públicas sin demora. Empeño que exige tanto controlar el gasto como evitar perder recaudación. Ciertamente que la inflación se traduce en un elevado *fiscal drag* que merece compensarse, al menos en parte. Pero hoy importa más reducir el abultado déficit para evitar desagradables sorpresas.

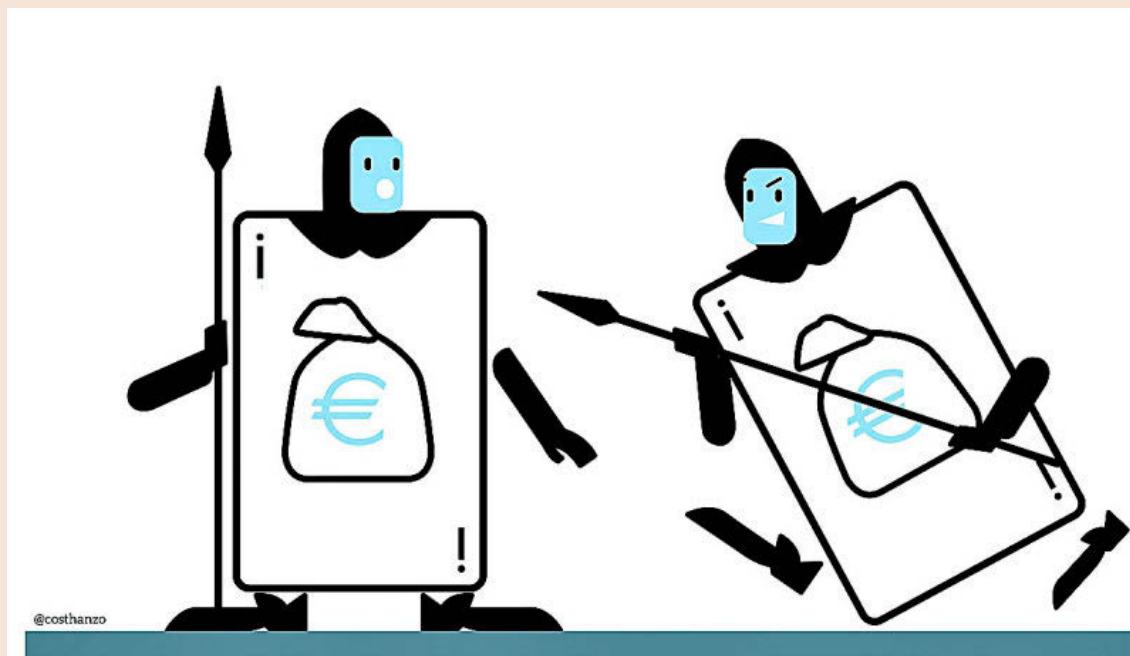
## Reforma en profundidad

Al final del día, más que guiños fiscales y promesas huecas, lo que urge,

de verdad, es acometer una reforma en profundidad de nuestro sistema impositivo. Mucho se habla del fraude y bien poco de las distorsiones del dispositivo fiscal. No es de recibo que en un país como el nuestro, aquejado de un paro estructural tan acusado, el factor trabajo soporte una carga tributaria y de cotizaciones sociales tan desproporcionada. Se arbitran medidas de dudosa eficacia para combatir el desempleo, sin reparar que la raíz del problema reside en un coste laboral, amén de las rigideces de este mercado, que desalienta la contratación. Pasan los años y bien poco se hace para revertir esta tendencia.

Como tampoco es de recibo que las restantes rentas obtengan tantos tratos de favor. Unas veces, bajo el pretexto de alentar la inversión o la actividad con desgravaciones que bien escaso poder incentivador ejercen. Otras, por la renuencia a impedir que tributen por sociedades ingresos que poco tienen que ver con la actividad empresarial. Por no hablar del generoso trato a los créditos fiscales que minoran sensiblemente la contribución de sectores como la banca. Una reducción en su capacidad de compensar los beneficios generados en estos años de crisis se traduciría, sin duda, en una recaudación de superior porte que la prevista por el tributo extraordinario. Existen, pues, sobradas razones para una reforma en profundidad. Un objetivo desdibujado ahora por la subasta de promesas, sin que falten algunas carentes de recorrido.

Economista



## El mejor partido



Santiago Álvarez de Mon

Enredado en su eterna negociación existencial entre la razón y la fe, consumiéndose en esa batalla íntima, personal, intransferible, entre la cabeza y el corazón, mi admirado y controvertido Don Miguel de Unamuno se arranca a decir: "Agranda la puerta, Padre, porque no puedo pasar. La hiciste para los niños, yo he crecido a mi pesar. Si no agrandas la puerta, Padre, achícame por piedad, vuélveme a la edad aquella, que vivir era soñar". Típico texto del catedrático de Salamanca, me vino a la memoria su veta poética mientras veía en televisión la despedida en Londres a Roger Federer con la Rod Laver Cup como marco de fondo.

La última semana ya escribí sobre su extraordinaria carrera profesional, sobre su saber estar en la pista, sobre el *fair-play* de un auténtico caballero. ¿Por qué vuelvo sobre él poniendo a prueba la paciencia del lec-

tor? Como no le guste el tenis me va a mandar a paseo. Para los que no lo vieran, la escena es como sigue. Dos hombres hechos y derechos, Federer y Nadal, acostumbrados a la fama, campeones indiscutibles, espartanos, fuertes, resistentes, sólo así se ganan partidos de cinco horas, torneos de dos semanas, muestran su cara más infantil, su lado más tierno. No sé qué lágrimas me emocionaron más, si las de Federer en el histórico momento de su despedida, o las de Rafa, roto, desbordado, mientras acompañaba a su eterno rival en trance tan delicado.

Los otros jugadores del grupo europeo, Novak Djokovic, Andy Murray, Matteo Berrettini, Stefanos Tsitsipas, Casper Ruud... se mostraban cercanos, solidarios, respetuosos. Unos más serios, otros más sonrientes, nadie estaba tan desconsolado como Nadal. Acostumbrado a verle y escucharle en ruedas de prensa, en entrevistas con diversos medios de comunicación, para mí ha sido su testimonio más convincente, su respuesta más natural, su mensaje más trascendente y profundo. Su lenguaje corporal lo decía todo. Las

## La escena de Federer y Nadal desarbolados se me antoja la guinda de una historia feliz

lágrimas de los dos jugadores expresaban con elocuencia y sinceridad lo que las palabras no podían. Federer pugnaba por encontrarlas, mientras Rafa miraba al infinito.

La vida son instantes, decía Borges, donde el tiempo se detiene, pasado, presente y futuro se fusionan en un cálido abrazo. Cuñas de sabiduría, de plenitud, donde nos liberamos de corazas protectoras y llegamos al hondón de nuestro ser. El castillo de naipes sobre el que construimos nuestra identidad se derrumba estrepitosamente, el protocolo, la formalidad, ceden paso a la libertad de ser uno mismo. Pueden ser momentos de cambio, de pérdida de seres queridos, de adversidad, de despedida, de dolor, altavoz ideal para despertar a seres humanos que viven en estado de somnolencia. Pueden ser momentos de felicidad, de abundancia, de alegría incontenible, de gratitud en los que la vida se siente

como un regalo, como una aventura maravillosa.

En una sociedad acostumbrada a las apariencias, sometida a la dictadura de la imagen, arrodillada ante los *influencers*, entregada dócilmente a la realidad alternativa de la red –ya hablaremos del metaverso y sus efectos colaterales–, es un chorro de aire fresco observar rotos, desarmados, indefensos, a dos hombres de éxito, instalados en la cima de la pirámide social desde hace años.

## Elogio de la debilidad

No estoy reivindicando a los pusilánimes, a las almas plañideras, a los quejicas que se arrugan ante cualquier envite serio. No estoy rindiendo homenaje a personalidades astutizadas, temerosas, incapaces de enfrentarse y superar sus miedos. Estoy rescatando, protegiendo, a través de dos deportistas ejemplares, nuestra versión más frágil y vulnerable, la otra cara de nuestra grandeza. Elogio de la debilidad, podría titular esta columna, dedicada a una sociedad que hace de la fuerza bruta, de la chulería, de la agresividad, lugares habituales.

Si llorásemos más, con dignidad y sentido de la oportunidad, si pidiéramos disculpas con más frecuencia, si perdonáramos de verdad, si nos mostráramos más humildes y sencillos, si diéramos sinceramente las gracias más a menudo, nos iría mucho mejor, seríamos más felices, al menos viviríamos en paz con nosotros mismos. Actitudes, comportamientos nobles, los niños y los ancianos –unos al comienzo del viaje, otros al final– entienden lo que intento decir. Agradecido a Federer y Nadal por los partidos que nos han regalado, por la caballerosa competencia que han protagonizado, la escena de ambos desarbolados, llorosos, indefensos, se me antoja la guinda de una historia feliz. Es como esas películas que acaban bien. Para mí, sin duda, su mejor partido.

P.D.: No me quiero ni imaginar cuando se vaya Rafa,afortunadamente todavía tenemos campeón en activo. De una cosa estoy convencido. La segunda parte de las vidas de ambos pinta fenomenal, estarán listos para un capítulo distinto. El río de la vida seguirá su curso.

Profesor en IESE



Hacienda no renuncia a casi nada de la recaudación extraordinaria que está logrando con la asfixia de los ciudadanos por la inflación.

# El Gobierno persiste en su error tributario



**José María Rotellar**

**E**l Gobierno ha perdido completamente la iniciativa, pues sólo se mueve a rastras, empujado por las circunstancias. De esta manera, reacciona tarde, reacciona de manera incompleta y, por tanto, reacciona mal. Las medidas anunciadas por la ministra de Hacienda no constituyen una rebaja verdadera de impuestos para los ciudadanos, pues para no tener que reconocer que rectifican en su planteamiento anterior, en el que se negaban a cualquier rebaja, ni deflactan la tarifa del IRPF ni rebajan el IVA de los productos básicos, que tendría mucho más efecto y, además, inmediato; mientras que la mínima bajada que proponen no se aplicará hasta 2023, siempre que salga adelante, pues en la negociación paralela de los Presupuestos Generales del Estado quedan temas pendientes sin cerrar todavía, como la propia ministra ha reconocido.

La exposición de la ministra de Hacienda ha sido puramente política, atacando las propuestas de rebaja de impuestos del PP, tratando de justificar su medida frente a las de las regiones que, como Madrid y Andalucía, han decidido deflactar la tarifa del IRPF. Esta medida encierra el hecho de que el Gobierno vuelve a seguir la senda marcada por el PP, que abandera las bajadas de impuestos, pero sólo lo hace a rastras y de mala manera, pues las medidas del Ejecutivo no dejan de suponer una subida de impuestos para muchos contribuyentes –la mínima rebaja es para muy pocos–, sin aliviar realmente a la clase media, y negándose

a deflactar, como antes decía, la tarifa del IRPF y a bajar el IVA de productos básicos para beneficiar a todos los ciudadanos.

De esta manera, prácticamente no renuncian a casi nada de la recaudación extraordinaria que están consiguiendo con la asfixia de los ciudadanos por el efecto de la inflación. Prefieren seguir perjudicándoles a reconocer que la medida adecuada es la rebaja de impuestos, a la que se niegan para esa gran mayoría de ciudadanos.

Es más, a los que les rebajan ligeramente los impuestos no se los bajan suficientemente, pues las rentas bajas son las más afectadas por la inflación, al ser su propensión marginal al consumo mayor y soportar un sobrecoste de la inflación sobre su renta mayor, pagando más impuestos extraordinarios derivados de la inflación sobre su renta, lo que constituye un elemento regresivo para estas rentas bajas por la negativa del Gobierno a bajar el IVA de los productos básicos y a deflactar el IRPF.

## Subida encubierta

De hecho, justifican no deflactar para que no se beneficien todos de una rebaja de impuestos, pero se olvidan de que la deflactación no es una bajada de impuestos, sino una medida para que el sector público no recaude más como consecuencia de dicha inflación. Por tanto, no deflactar supone subir impuestos, que es lo que el Gobierno, realmente, hace, aunque arrastrado por las circunstancias trate de vender que los baja –enmendando su propio discurso de hace unos días–.

En cuanto a las medidas concretas, proponen la creación de un impuesto, que llaman de solidaridad, a las grandes fortunas, que afectará a contribuyentes con más de 3 millo-



Pedro Sánchez, presidente del Gobierno.

## Lo que se ha aprobado es una rebaja cosmética, fruto de la presión y no de la voluntad del Gobierno

nes de euros de riqueza neta, a los que impondrá un tipo del 1,7%, del 2,1% y del 3,5%, según se encuentren en el primer tramo (entre 3 y 5 millones de euros), en el segundo (entre 5 y 10 millones de euros) o en el último tramo (más de 10 millones de euros). Por otra parte, tratan de justificar la doble imposición que a todas luces parece suponer esta figura tributaria permitiendo deducirse el Impuesto de Patrimonio en la tributación por este gravamen, pero, en ese caso, se entromete en la política fiscal de las regiones que desean mantener la exención, pues entonces operará el gravamen de grandes fortunas para dichos contribuyentes, embolsándose la Administración General del Estado esta recaudación. Perjudican a las comunidades autónomas, interfieren en sus decisiones y armonizan por la puerta de atrás.

A su vez, aumenta el tipo impositivo de las rentas del capital para rentas de más de 200.000 euros: lo au-

mentan un punto, del 26% al 27%. Para más de 300.000 euros lo incrementan dos puntos, hasta el 28%. Esto supone un ataque al ahorro, tan necesario para financiar la inversión, así como a los pequeños ahorradores que viven sólo de esas rentas. Por tanto, desincentiva el ahorro, con el elemento perjudicial que supone para la economía vía reducción de la inversión asociada, de manera que va a ahuyentar la inversión y, con ello, la actividad económica, el empleo y también la recaudación.

De la misma manera, es verdad que incrementan la reducción por rendimientos del trabajo en el IRPF, pero no tocan tipos ni deflactan tramos. Elevan la cifra de 18.000 euros a 21.000 euros y el mínimo de tributación sube de 14.000 a 15.000 euros, además de rebajar cinco puntos porcentuales en los módulos de autónomos y aumentar los límites de tributación por esta vía, junto con una elevación de la deducción del 5% al 7% en los gastos deducibles de difícil justificación para los autónomos en régimen de estimación directa.

Sin embargo, como ya he mencionado, el impacto es muy limitado y deja a muchos ciudadanos, especialmente de rentas medias, sin rebaja,

de manera que les sube los impuestos a todos por no deflactar y por no rebajar el IVA de productos básicos.

## Barrera a nuevas inversiones

En cuanto al Impuesto de Sociedades, la rebaja es mínima y a costa de espantar la inversión de las grandes empresas. Así, rebajan el tipo nominal del impuesto del 25% al 23% para pequeñas empresas (cifra de negocio inferior a un millón de euros), pero, en contrapartida, limitan en un 50% la compensación de pérdidas de filiales en grupos consolidados. Es decir, suben los impuestos, por mucho que lo vendan como un aplazamiento, con una previsión de recaudación de 2.439 millones entre 2023 y 2024. Esto puede suponer una deslocalización de empresas o, al menos, una barrera de entrada a nuevas inversiones, con la potencial pérdida de actividad y empleo y, con ello, de recaudación.

Por último, no devuelven prácticamente nada a los ciudadanos de la recaudación extraordinaria, pues la rebaja de 3.144 millones entre los dos años es financiada por el incremento de tributación en Sociedades y la recaudación del impuesto a la banca y el impuesto a las empresas energéticas. Es decir, no devuelve nada a los ciudadanos. El Gobierno ve incrementar su recaudación extraordinaria por la inflación en 22.000 millones de euros, con una previsión de que ascienda a 32.000 millones a final de año –esto sí que son beneficios caídos del cielo– y se niega a devolverlos a los ciudadanos de manera inmediata.

En resumen, es una rebaja cosmética, fruto de la presión y no de la voluntad del Gobierno; no se aplicará hasta 2023, cuando la deflactación del IRPF y la rebaja del IVA a productos básicos tendría efecto inmediato; deja fuera de la rebaja a toda la clase media, y a quienes afecta la pequeña bajada se ve más que superada por los mayores impuestos que pagan en la cesta de la compra a causa de la inflación; y persigue el ahorro y la inversión, base de la actividad económica y empleo. Es, por tanto, una reforma a rastras, insuficiente y equivocada.

Profesor en UFV

# Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. Desarrollo digital: Amparo Polo. Corresponsal económico: Roberto Casado. Redactores jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viana, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Iñaki de las Heras / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Opinión Ricardo T. Lucas / Directivos Nerea Serrano  
Bruselas Francisco Rodríguez Checa / Nueva York Sergio Saiz / Comunidad Valenciana Julia Brines / Cataluña Artur Zanón  
Diseño César Galera / Edición Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.  
Avenida de San Luis 25 de Madrid (28033)  
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Stefania Bedogni  
Nicola Speroni

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD

Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD

Sergio Cobos

IMPRESA: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Madrid 2022. ©Todos los derechos reservados. Precio: 2€. Sábados 2,50€



# Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2022. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

**LAS FIRMAS DEL SECTOR USARÁN UNA NUEVA HERRAMIENTA PARA PENALIZAR A LAS EMBARCACIONES QUE INCUMPLEN LAS CUOTAS, CAPTURAN EN AGUAS PROHIBIDAS O LLEVAN A CABO ACTIVIDADES ILÍCITAS.**

## Las aseguradoras se cubren frente a la pesca ilegal

Robert Wright. Financial Times

Las aseguradoras marítimas de todo el mundo se han sumado a un programa que pretende disuadir de la pesca ilegal alertando a los proveedores de los indicios de que sus clientes podrían estar implicados en esta nociva práctica.

Vessel Viewer, presentado en una conferencia de aseguradoras marítimas celebrada la semana pasada en Chicago, es fruto de la Alianza de Propietarios de Activos Netos Cero diseñada en la cumbre de acción climática de las Naciones Unidas de 2019. El sector financiero se comprometió en el marco de la alianza a combatir las amenazas medioambientales.

Las aseguradoras pueden enfrentarse a un proceso judicial si dan cobertura a buques que pescan en aguas en las que carecen de permiso para hacerlo, superan las cuotas de capturas acordadas o son responsables de otros actos clandestinos. Las aseguradoras creen que los barcos que realizan esas actividades también representan un mayor riesgo de fraude y otras conductas delictivas.

Karen Sack, directora ejecutiva de Ocean Risk and Resilience Action Alliance, una coalición de empresas financieras, gobiernos y grupos de la sociedad civil que apoyó el desarrollo de Vessel Viewer, afirmó que 18 aseguradoras habían expresado hasta ahora su interés en participar en un proyecto piloto para que Vessel Viewer evalué los riesgos que plantean los buques



Bloomberg News

pesqueros de sus clientes.

"La información sobre la pesca ilegal es difícil de encontrar y existe una enorme falta de transparencia en torno a ella, así como vínculos con el tráfico de drogas, el contrabando de personas y el tráfico de armas", afirmó Sack. En su opinión, "si las aseguradoras están asociadas a la actividad pesquera ilegal, podrían ser responsables de los costes derivados de dicha acción".

La pesca ilegal es responsable de daños importantes en las poblaciones de algunos ti-

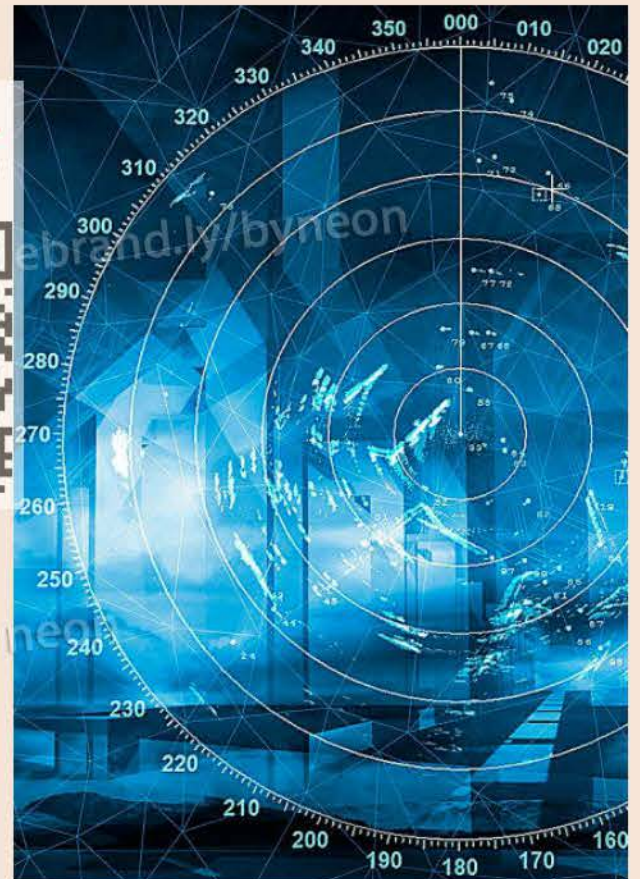
### Los países más pobres carecen de recursos para impedir incursiones de barcos extranjeros

pos de peces, así como del empobrecimiento de las comunidades que dependen de esta actividad en algunos países pobres, como Somalia. Muchos carecen de los recursos necesarios para impedir las incursiones de barcos extranjeros.

Las embarcaciones que figuran en las listas negras ofi-

ciales están marcadas en rojo en el sistema. Otros indicios menos concluyentes -como los cambios habituales de nombre o de registro de una embarcación o la participación en transferencias de capturas en el mar- se utilizan para evaluar si las aseguradoras deben recibir una advertencia amarilla sobre la idoneidad de una embarcación.

Marius Schønberg, responsable de protección de pérdidas de Gard, una de las mayores aseguradoras marítimas con sede en Noruega, cree que el nuevo programa ofrece



### VESSEL VIEWER

La nueva herramienta, conocida como 'Vessel Viewer', permitirá a las aseguradoras disponer de información acerca de los barcos para detectar cuáles incumplen las normas sobre capturas en alta mar.

### La opacidad de la pesca ilegal se asocia a sus vínculos con el tráfico de armas y de personas

mejores datos para realizar evaluaciones de riesgo de posibles nuevos clientes o de la idoneidad de los existentes.

"Hay operaciones en las que no queremos entrar. La intención al sumarnos a este proyecto es para estudiar los datos que podemos obtener de él y casarlos con los datos

existentes sobre la pesca ilegal", dijo Schønberg.

Hydor, otra aseguradora noruega que participa en Vessel Viewer, suspendió en marzo de este año su cobertura a tres buques conocidos como la flota Israr, después de que las denuncias de los activistas llevaran a incluirlos en la lista negra de la pesca ilegal de atún en el Atlántico.

Si no se consigue un seguro, a los armadores les resulta mucho más difícil y arriesgado seguir operando con flotas sospechosas de estar implicadas en actividades ilegales.

Ya somos  
más de

# 50.000

## SUSCRIPTORES DIGITALES

### ¡Gracias por hacerlo posible!

## Expansión



# Expansión Casas y estilo de vida

Suplemento semanal/Nº 426

30 de septiembre de 2022

## ➤ INVERSIÓN



Viviendas para  
sénior, una ‘joven’  
oportunidad

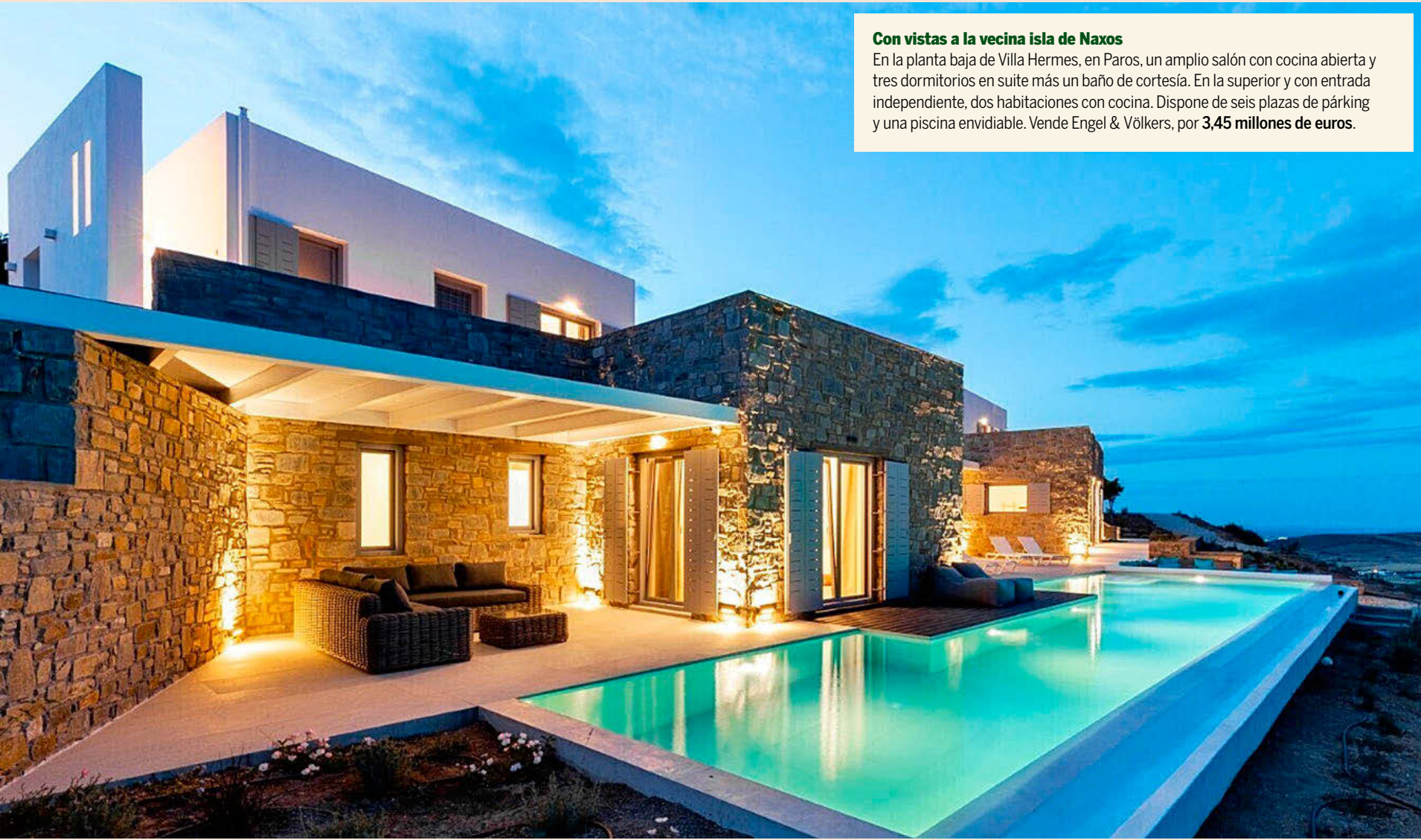
## ➤ TENDENCIA

Cinco cruceros  
residenciales para  
vivir en alta mar



## AL ALZA GRECIA Y SUS ISLAS, OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN

# ¿Último oasis?



### Con vistas a la vecina isla de Naxos

En la planta baja de Villa Hermes, en Paros, un amplio salón con cocina abierta y tres dormitorios en suite más un baño de cortesía. En la superior y con entrada independiente, dos habitaciones con cocina. Dispone de seis plazas de parking y una piscina envidiable. Vende Engel & Völkers, por **3,45 millones de euros**.



Clima soleado, precios menos elevados que otros mercados y la seguridad europea, grandes atractivos del país

Isabel Vilches. Env. esp. Atenas (Grecia)  
Con alrededor de seis mil islas e islotes, Grecia es uno de los destinos más exóticos de Europa. Solo unas 250 de ellas están habitadas y de estas apenas cincuenta tienen más de mil habitantes censados. Un territorio en parte virgen –obviando destinos tan populares y masificados en agosto como Mykonos, Santorini, Corfú, Creta o Rodas–, reclamo para inversores. Tras la congelación provocada

**Grecia otorga la Golden Visa a los que invierten desde 250.000 euros**

por la crisis financiera (hasta este año los bancos griegos no concedían hipotecas a los locales; ahora solo el 50%) y sanitaria, este mercado se presenta más que atractivo, con precios mucho más contenidos que otras plazas europeas más maduras, buen clima y seguridad.  
Muchos compradores también llegan al país atraídos por la posibilidad de obtener la Golden Visa. Al igual que España, Grecia también

permite a los ciudadanos extracomunitarios obtener la residencia mediante inversión en activos inmobiliarios. Un visado que permitiría la libre circulación por 26 países del Espacio Schengen y que en Grecia solo cuesta 250.000 euros, la mitad que lo que exigen las autoridades españolas. Otra gran ventaja del destino para los no europeos.

Pasa a la página 2 >



ATRACTIVO VILLAS A LA VENTA

# Grecia, destino

## que ofrece un lujo asequible



Los precios en los barrios más exclusivos de Atenas alcanzan los 10.000 euros el metro cuadrado. En la isla de Paros, un oasis en medio del mar Egeo, los 8.000 euros

< Viene de la página 1

Amanecer con la Acrópolis de fondo (o contemplarla iluminada cualquier noche desde el balcón) es el privilegio con el que viven los vecinos del centro de Atenas. Una ubicación objeto de deseo también de los extranjeros, que ya representan entre el 12 y 15% del total, según datos de Engel & Völkers Greece. Con precios por metro cuadrado que alcanzan hasta los 6.500 euros en los barrios de Kolonaki-Lykavittos y Plaka, los inversores principalmente son franceses, británicos, alemanes e israelíes.

¿Se imagina viviendo a una manzana del primer ministro el país? Es posible en el edificio vecino One Athens, “una oficina de los años 50, un edificio icónico de la ciudad, preservado por el Ministerio de Cultura, es ahora un residencial de lujo formado por 26 exclusivas viviendas, todas con plano diferente, que comparten instalaciones de lujo: cuentan con seguridad 24 horas, gimnasio equipado, piscina, spa [con jacuzzi en construcción], zona de coworking



### Acrópolis, desde el salón

Desde el salón de este imponente ático, en la última planta de One Athens, en el exclusivo barrio de Kolonaki, al lado de la residencia oficial del primer ministro griego, se contempla la Acrópolis. Una vistas imponentes de una propiedad de 530 metros cuadrados aún por diseñar para adaptarse a las necesidades del futuro comprador. De las zonas comunes de este edificio destaca la azotea, así como la piscina climatizada, el gimnasio con vestuarios y un gran salón con bar para hacer negocios o fiestas. vende Engel & Völkers, por **6,6 millones de euros** (el precio incluye la finalización de la obra, con acabados de lujo a medida).

con puestos de trabajo, sala para fiestas con bar...”, detalla Petros Aggos, Marketing Manager de Engel & Völkers Greece, inmobiliaria que tienen a la venta ocho propiedades en esta localización, “la zona con más policía del país; la más segura”.

Además, sin salir de la ciudad, a penas 15 minutos en coche del centro, se puede vivir en la playa. La Riviera de Atenas es otro enclave ex-

clusivo, con vecindarios de alto *standing* como Glyfada, donde el precio por metro cuadrado en obra nueva alcanza los 7.000 euros; o Vouliagmeni, con las propiedades que salen a la venta por hasta 10.000 euros por metro cuadrado.

### Tercera o cuarta residencia

A las islas menos masificadas del archipiélago de las Cícladas, como Pa-

ros, llegan los turistas extranjeros a través de su pequeño aeropuerto, que ahora solo comunica con Atenas pero que tiene aprobado su proyecto de ampliación a terminal internacional; o en barco con ganas de poseer una tercera o cuarta residencia. “Sobre todo son europeos y muchos de ellos ya poseen una propiedad vacacional en Mallorca o en Ibiza, por ejemplo. No buscan adquirir una vi-

lla por inversión, sino para disfrutarla con su familia. En el caso del público doméstico, más acostumbrado a veranear en la vecina Naxos, sería como segunda residencia”, detalla Aggos. Según datos de Engel & Völkers Greece, los extranjeros suponen el 80% de los compradores en las islas, principalmente “hombres de negocios”, alemanes, austriacos, suizos, belgas, franceses y británicos. Cifra que podría aumentar en los próximos ejercicios porque, como reclamo extra, Grecia, desde este verano, encabeza la lista de los destinos turísticos más populares entre los europeos.

Con más de medio millar de capillas privadas salpicadas por toda la isla y un total de hasta veinte molinos, mucho convertidos en exóticas residencias, este destino que depende en un 78% del turismo ofrece tranquilidad, bienestar y ocio, también premium –en los últimos dos años han abierto siete hoteles cinco estrellas–. Una oportunidad de comprar en esta ubicación menos conocida y, por tanto, más asequible que otras del mismo archipiélago, como Mykonos, con precios que van desde los 3.500 a 8.000 en Paros frente a 6.000 a 11.000 de la icónica isla. Si los atractivos no son suficientes, en la pequeña Antiparos, justo enfrente, veranea Tom Hanks...

### Sobre el mar Egeo

Ubicada en la pequeña isla de Antiparos, Cronus es una espectacular villa de diseño que ronda los 300 metros cuadrados construidos. Cuenta con seis habitaciones y nueve baños. Gracias a unas puertas plegables, el salón se une con las terrazas al aire libre para crear un gran espacio que desemboca en una piscina ‘infinity’ de líneas curvas, como la silueta de la propiedad. vende Luxury Estate, por **7,5 millones de euros**.







**Con acceso privado a la playa**  
Situada escasos 15 metros del mar, con vistas a la cercana isla de Antiparos, y una puerta que permite el acceso a la playa, villa Aphrodite Anadyomene (Venus emergiendo del mar), en Paros, mide unos 550 metros cuadrados. A la residencia principal se suma una casa de invitados y una suite independiente; en total, seis dormitorios, siete baños y capacidad para 12 huéspedes. Cuenta también con piscina, zona de solárium, barbacoa y una parcela con unos 130 olivos que producen entre 200 y 500 litros de aceite de oliva ecológico al año, y medio centenar de vides. Además, la finca ofrece autosuficiencia hídrica gracias a dos pozos de riego particulares capaces de abastecer agua dulce para la piscina y el riego del jardín. Vende Engel & Völkers, por **4,5 millones de euros**.

**En la costa de Mykonos**  
Las terrazas de este jardín de 4.300 metros cuadrados se funden con las rocas de la parcela de esta villa sobre las aguas del mar Egeo, en la cosmopolita isla de Mykonos. En sus 617 metros cuadrados construidos, cuenta con nueve dormitorios, todos con baño en su interior, y tres más destinados al servicio, así como una caseta para la seguridad. Junto a la gran piscina se encuentra la cocina principal totalmente equipada, que se suma a otras interiores, así como zonas de solárium y de porches. Para recibir invitados, cuenta con una propiedad independiente. Vende Christie's Internacional Real Estate, por **12 millones de euros**.



**Villa lista para vivir**  
En Kea, la isla más cercana a la costa continental del archipiélago griego de las Cícladas, esta propiedad de 770 metros cuadrados sobre un terreno que ronda los 8.000, con piscina y fuente, dispone de ocho dormitorios y otros tantos baños. Destaca por sus amplias terrazas de piedra caliza, algunas de ellas cubiertas. La propiedad, a diez minutos en coche del puerto de Korissia y a dos del pueblo principal de la isla, se ofrece amueblada, con una serie de piezas fabricadas a medida. Al lado, hay una parcela adicional con permiso para construir otra villa de 200 metros cuadrados para los invitados. Vende Christie's Internacional Real Estate, por **3,5 millones de euros**.



**Construcción clásica al norte de Atenas**  
Una escalera circular de mármol conecta las tres alturas de este palacio de 1.500 metros cuadrados, con once dormitorios, una docena de baños, biblioteca, sala de cine, múltiples salones, zona de juegos, gimnasio y sauna. En la misma parcela aún se puede construir otra residencia de 700 metros cuadrados. Vende Luxury Estate. Precio, a consultar.





**MERCADO** OFERTA URBANA Y COSTERA PARA UN ENVEJECIMIENTO ACTIVO 'ASEQUIBLE'

# Viviendas para sénior, una 'joven' oportunidad de inversión



Urge adaptar en España la oferta residencial para mayores de 65 años, segmento que en 2050 representará un tercio de la población española

Lucía Junco, Madrid

Mañana es el Día Internacional de las Personas Mayores, un creciente grupo de población que supone todo un reto demográfico y social a nivel global. Actualmente, el 19,6% de la población española tiene más de 65 años (9,3 millones de personas), cifra que irá en aumento hasta representar más de un tercio de la población nacional en 2050 (31,4% y más de 15 millones de personas), siendo los problemas de movilidad, la salud, la falta de recursos económicos y la soledad las principales preocupaciones frente a la futura vejez de los españoles. Según un estudio de la Fundación Mutua de Propietarios y la Universitat de Barcelona, el 25% de los mayores de 65 años vive solo, porcentaje que va en aumento según lo hace la edad: un 35,1% de las mujeres y un 14,7% de los hombres entre 75 y 84 años vive solo, y hasta el 44,1% y el 35,1%, respectivamente a partir de los 85 años.

El sénior es el consumidor del futuro, pero mientras que alimentación o gran consumo amplían su oferta dirigida a este segmento, en el boyante mercado residencial nacional, en el que proliferan nuevas fórmulas de *living* bajo conceptos como el *coliving* y el *built to rent* (BTR), la solución habitacional para los mayores es todavía escasa.

La oferta nacional está dominada por las residencias de ancianos o geriátricos, que suman 385.000 camas, "un stock escaso, por debajo de los ratios de cobertura recomendados", según explica Borja Martiarena, responsable de Senior Housing en CBRE España. "La propia curva de población hará que en un plazo de 10 años sea necesario aumentar las opciones en al menos un 20%, sin tener en cuenta que parte de la oferta actual es bastante antigua y que se tendrá que reformar o reinventar. Este 20% supone más de 100.000 plazas adicionales", añaden desde DWS.

Las residencias de mayores son un segmento muy consolidado en España y a pesar de la necesidad de au-



## Las Arcadias El Encinar, el lujo de estar retirado

En el primer trimestre del 2023, Las Arcadias inaugurará su nuevo proyecto en Madrid: Las Arcadias El Encinar, situado en una de las zonas más exclusivas de la ciudad como es La Moraleja. Apartamentos de uno y dos dormitorios con baño, salón y cocina completamente equipada, con un diseño en líneas clásicas y neutras que permite adaptar su propio mobiliario. Con opción de plaza privada de garaje y un trastero personal para guardar todo aquello que quiera tener cerca, y servicio opcional de decoración personal. Además cuentan con servicio de vigilancia 24/7, alarma conectada con enfermería (disponible también 24/7); restauración con una amplia oferta de menús saludables y espacios sociales en El Círculo. Los precios varían en función del número de dormitorios, si dispone de jardín, si es ático con terraza, así como el tipo de servicios contratados.

## En las próximas décadas, en España habrá que invertir 1.000 millones anuales

turales y demográficos que están en marcha. La demanda busca mayor calidad en el espacio de vivienda y un mayor abanico de servicios adaptados a su momento vital", añade el directivo de CBRE.

Grandes operadores del sector como Orpea, DomusVi o Korian ya se han dado cuenta de la necesidad de este cambio en su oferta, replanteán-

dose el modelo de negocio y servicios que ofrecen, con nuevos conceptos de residencia y servicios que les permita atraer un público más activo. Pero los modelos de sénior o *retirement living* al estilo anglosajón, dirigidos a mayores de 65 años –de hecho, más para quienes superan los 75–, con el énfasis puesto en un envejecimiento activo son contados en España: "Se trata de un sector casi inexistente, en el que apenas destacan Ciudad Patricia en Benidorm, Fórum Mare Nostrum en Alfab del Pi o Las Arcadias en Barcelona [y próximamente en Madrid]", recuerdan desde DWS.

Se calcula que, para absorber la de-

manda residencial de este creciente grupo de población, sería necesario invertir unos 1.000 millones de euros anuales en España en los próximos 30 años. "Es uno de los segmentos con mayor proyección de crecimiento en España en los próximos tres años. En 2021 ya se formalizaron las primeras *joint ventures* para invertir en estos activos y en el primer semestre del año, la inversión en *senior living* propiamente dicho ya se situó en el entorno de los 100 millones de euros", apuntan desde CBRE.

El *senior living* busca desarrollar lugares en los que se crea comunidad entre personas en similares con-



**Ciudad Patricia, sénior resort en Benidorm**

Este resort cuenta con una superficie de 100.000 metros cuadrados, cinco edificios residenciales con un total de 189 apartamentos, cuatro piscinas al aire libre y una cubierta, sala de creatividad, gimnasio, minigolf, cafetería y restaurante, servicio médico... El concepto de Ciudad Patricia es el uso vitalicio de los apartamentos para mayores de 65 años desde 200.000 euros los apartamentos de 77 metros cuadrados, a 310.000 euros los de más de 100 metros cuadrados. Próximamente ampliará la oferta residencial con el Edificio Jazmín, actualmente en desarrollo y que se compone de 18 apartamentos de dos dormitorios, con terraza o jardín, moderna cocina abierta y dos baños.

**Forum Mare Nostrum: 'living more, living better'**

Ubicado el Alfaz del Pi (a 5 km de Benidorm, 4 km de Altea y a 800 metros del centro urbano) el resort Fórum Mare Nostrum se compone de nueve bloques de edificios que suman 233 viviendas y un gran edificio central donde se encuentra el centro médico, restaurante y cafetería, sala multiusos, sala de exposiciones, biblioteca, gimnasio, peluquería, spa... Viviendas de uno a tres dormitorios, con cocinas integradas o independientes al salón que amplía su oferta con la segunda fase del proyecto, que contempla 262 viviendas en régimen de alquiler que ha denominado The Comm (imagen izquierda).

diciones vitales, con grandes espacios para *amenities* y zonas de ocio activo, bienestar, oficina de *management*, servicios sanitarios, un diseño adaptado, servicios a la carta para reducir las labores de mantenimiento del hogar, etc.... En definitiva, “un producto que no dista mucho del BTR pero que en vez de dirigirse a jóvenes o familias, se enfoca en las necesidades de los mayores”, puntualiza Martiarena. De hecho, “grandes operadores de BTR están desarrollando ya nuevas marcas para gente sénior, con alianzas con operadores sanitarios para añadir a la oferta ese componente de ca-

### Operadores de ‘build to rent’ están desarrollando marcas para un público sénior

ringo cuidado personal”, añade.

“Hay mucho capital organizando cómo entrar en este mercado, analizando propuestas de valor, producto, servicio, ubicaciones...”, explican desde CBRE. Aunque por el momento, la inversión extranjera en *senior living* nacional es residual: mientras que el 38% de la inversión extranjera en el conjunto del *living* en

España durante el primer semestre se ha destinado a producto BTR y un 25% a PRS, el *senior living* apenas ha acaparado un 1% del total los primeros seis meses. Y eso que se trata de un segmento, “con una prima de rendimiento de entre 100 y 175 puntos básicos con respecto a las residencias multifamiliares”, con un rendimiento neto inicial en las mejores ubicaciones del 4,5% en 2021, según DWS.

Con todo, la oferta futura se presenta tanto en mercados costeros como Alicante, Barcelona o Málaga, dirigida más al jubilado extranjero, como en el centro urbano de las grandes ciudades, para un público local.

### Deben proliferar desarrollos con rentas asequibles, entre 1.500 y 2.000 euros al mes

Se distinguen dos modelos, la compra por uso vitalicio del apartamento, y el modelo de arrendamiento, que varía en precio según ubicación y servicios. En todo caso, el *senior living* debe entenderse como “un producto asequible para la masa de la población. El 80% de los mayores de 65 años tiene vivienda en propiedad y sólo entre el 6% y el 7% tiene una

hipoteca vinculada. En España el ahorro está en la propiedad, por lo que hay que crear soluciones que permitan desbloquear ese ahorro que les permita una solución habitacional digna”, señala Martiarena. “Debe ser un producto que pueda ser asequible con la pensión y la parte de liquidez que se pueda obtener de la vivienda [bien por venta o alquiler]”. Hablamos de rentas de unos 1.500–2.000 euros al mes en zonas secundarias *prime* de las grandes ciudades, con todos los servicios incluidos, si bien se puede llegar a los 4.500 euros, según el lujo que se quiera y se pueda.



**TENDENCIA** CRECE LA OFERTA DE CRUCEROS RESIDENCIALES

# Exclusividad para vivir y disfrutar en alta mar



Varias empresas se han lanzado a proyectos donde ofrecen comprar un apartamento a bordo de un barco, por supuesto, con todo incluido

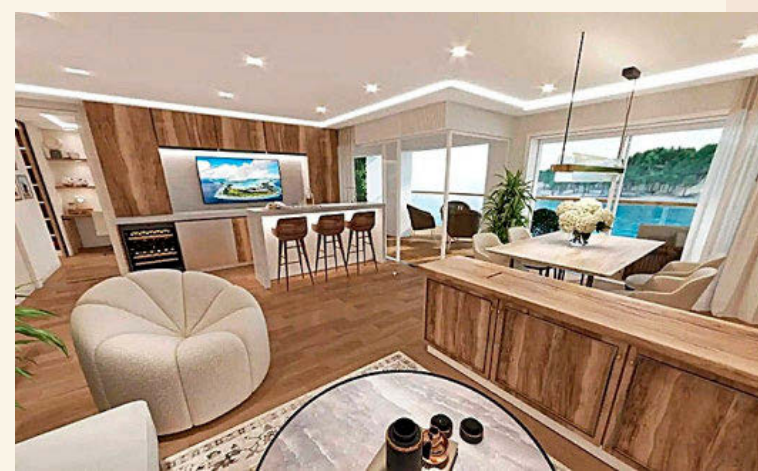
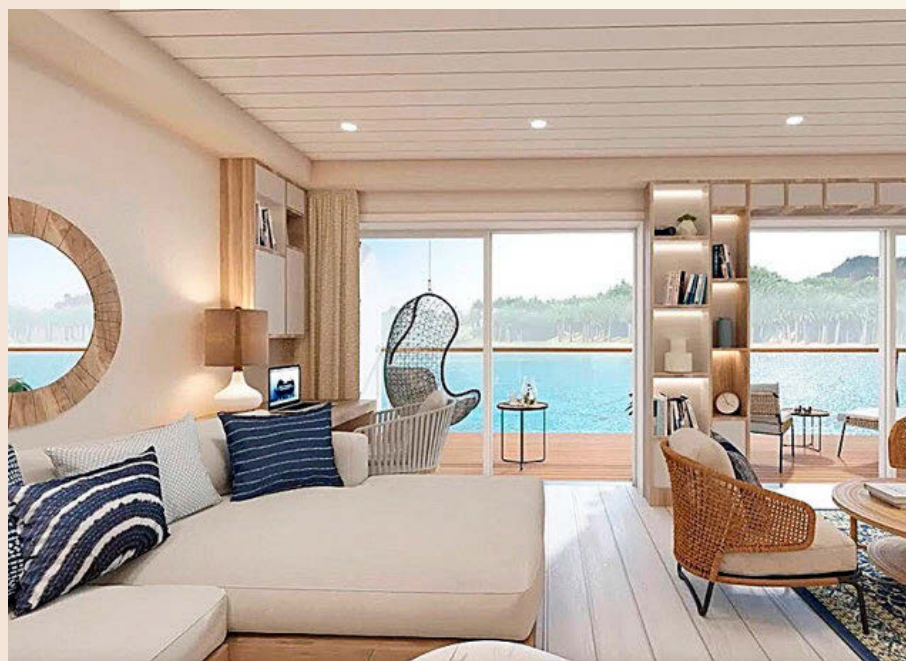
**Emelia Viaña.** Madrid

Son apartamentos espaciosos, con cocina independiente, amplio salón y todos los dormitorios que necesiten sus propietarios; también con acceso a spa, piscina, gimnasio o restaurantes; incluso con servicio de mayordomo o traslados privados. Cualquier vivienda de lujo que se precie, sobre todo si es de nueva construcción y si está en ciudades como Madrid, Londres, París o Nueva York, incluirá todo lo anterior en su catálogo de venta. Lo diferencial de una oferta que está creciendo y que lo hará aún más en los próximos años es que el apartamento en cuestión se ubicará en un crucero. Y es que son ya al menos cinco los barcos que se están construyendo en diferentes astilleros del mundo los que incorporarán una modalidad poco extendida que tiene ya inversores interesados. “Varias empresas se han lanzado a proyectos donde ofrecen comprar la propiedad de un apartamento a bordo de un barco por un tiempo determinado, entre veinte y sesenta años. Durante el tiempo que el propietario se encuentra a bordo, su naviera le ofrece todos los servicios necesarios en régimen de todo incluido”, explica Juan Rodero, CEO de Un mundo de cruceros y de Starclass, compañía que comercializa en España los productos de la naviera Storylines, que lanzará en el año 2024 el barco MS Narrative.

Dicho barco ofrecerá, como sus homólogos, diferentes trayectos a los propietarios de las viviendas que podrán así disfrutar de un crucero de ensueño en su propio hogar. Algunos son tan exclusivos que solo se podrá acceder a ellos bajo invitación. Es lo que ocurrirá con Somnio, un yate que presume de ser el más

**Acceso directo al mar**

StarClass comercializa en España la naviera Storylines, que lanzará en el año 2024 el barco MS Narrative, cuyo contrato de construcción se firmó el pasado verano en los astilleros de Brodosplit (Croacia). La compañía ofrece 547 apartamentos entre 22 y hasta 133 metros cuadrados y desde 500.000 y hasta 4,6 millones de dólares. “El barco realizará un itinerario alrededor del mundo, durante los cuales el propietario puede viajar a bordo o alquilarlo cuando no esté usándolo”, explica Juan Rodero, CEO de Un mundo de cruceros y StarClass. A bordo del crucero, los propietarios podrán encontrar una microcervecera, un estudio de arte y jardines hidropónicos, así como una ‘marina’, una especie de puerto deportivo con piscinas, zonas de relax y acceso directo al mar para hacer excursiones en lancha, moto acuática o kayak.



grande del mundo –tendrá 222 metros de largo– y que se está construyendo en los astilleros Vard. A bordo de él habrá 39 apartamentos de ultra lujo que sólo podrán comprar aquellos que reciban una invitación. Y es que tener los 10 millones de euros que costarán como mínimo sus apartamentos no parecen suficientes para convertirse en uno de los vecinos de este exclusivo barco. Diseñado por los estudios Tillberg Design (Suecia) y Winch Design (Reino Unido), dispondrá de una bodega

**Aún en construcción, la mayoría de los proyectos llegarán al mercado a partir de 2023**

**Sus dueños podrán ocupar las viviendas unas semanas y alquilarlas el resto del año**

de vinos con capacidad para 10.000 botellas donde se podrán organizar catas o eventos de otro tipo; también, una piscina con dos jacuzzis o una zona con hamacas para relajarse, incluso incluirá una pantalla gigante al aire libre para proyectar películas.

Uno de los más novedosos será el que inaugure Blue World Ocean Voyages, que se anuncia como la primera compañía de cruceros dedicada única y exclusivamente a la salud y el bienestar. En 2023 estre-

narán un crucero residencial donde la comida sana y el deporte serán los absolutos protagonistas. Sus cuarenta residencias de una y dos habitaciones diseñadas por Juan Poggi Design y Tomas Tillberg Design Worldwide, tendrán un precio de entre 2,5 y 3,5 millones de dólares y sus propietarios podrán ocuparlas las semanas que deseen y alquilarlas el resto de año, una modalidad que permitirá el acceso a este tipo de viviendas a más gente y que garantizará la rentabilidad a sus propietarios.





#### Ultralujo para aquellos que reciben una invitación

Con 222 metros de largo, Somnio, que se está construyendo en los astilleros Vard, presume de ser el yate más grande del mundo. A bordo de él habrá 39 apartamentos de ultralujo cuyos precios arrancan desde los **10 millones de euros**, pero solo podrán comprar uno aquellos que reciban una invitación. El objetivo es ofrecer privacidad, diseño –lo firman los estudios Tillberg Design y Winch Design– y servicio –dispondrá de una bodega de vinos con capacidad para 10.000 botellas, de una piscina con dos ‘jacuzzis’ o de una pantalla gigante para proyectar películas–.



#### Un crucero saludable

Blue World Ocean Voyages se anuncia como la primera compañía de cruceros dedicada a la salud y el bienestar. Así será también el crucero residencial que estrenará en 2023 donde ofrecerá hacer deporte y comer sano. Dispondrá de cuarenta residencias de una y dos habitaciones a un precio **entre 2,5 y 3,5 millones de dólares**. Estarán diseñadas por Juan Poggi Design y Tomas Tillberg Design Worldwide.



#### Gastronomía y bienestar

En los astilleros de River Clyde se está construyendo Dark Island, un crucero con 101 suites cuyos precios se mueven en una horquilla de **entre 10,8 y 150 millones de dólares**. Repartidas en ocho cubiertas, sus propietarios disfrutarán de tres restaurantes gastronómicos, un spa, una piscina de hidroterapia, un centro de ‘fitness’ y bienestar y una pista para correr.



#### Diseño para amantes de los viajes de aventura

Los astilleros Meyer Werft están construyendo Njord, un crucero de 289 metros de largo y siete pisos, en el que se distribuyen 118 suites de entre dos y seis habitaciones decoradas por Jean-Louis Stutzmann y el estudio Espen Oeino. Perteneciente a Ocean Residences, contará con seis restaurantes y bares, cine al aire libre, dos piscinas, gimnasio, spa, una plataforma para meditación... También, dos helicópteros, dos submarinos pequeños, diez zódiacs, dos botes para pesca y submarinismo y cuatro embarcaciones para hacer traslados a la costa.





## ENTREVISTA ROSA CERVERA, ARQUITECTA

## “La naturaleza es inspiración y aprendizaje”

ENLACE AL CANAL

rebrand.ly/byneon

O escanea el código QR:



Rosa Cervera fue una de las primeras profesionales en trabajar en China o India. También, en hablar de ahorro energético, sostenibilidad o arquitectura biónica

Emelia Viaña, Madrid

Las referencias de Rosa Cervera son Antoni Gaudí “y su mirada a la naturaleza”, y Le Corbusier. “Tuve la oportunidad de participar como coordinadora y diseñadora, junto con Javier Gómez Pioz y Sigfrido Martín Begué, en la gran exposición de su centenario que se celebró en el Museo Reina Sofía y desde entonces su sombra ha sido muy larga”, asegura la fundadora de Cervera Arquitectos, despacho en el que la investigación está muy presente. Para esta Catedrática de Arquitectura por la Universidad de Alcalá de Henares en la naturaleza están las claves que se necesitan para ejercer su profesión, una lección que aprendió muy joven. “En el viaje de fin de carrera visité las preciosas playas de Tailandia y de allí vine cargada con caracolas, corales y conchas que aún hoy me acompañan. Desde entonces, he considerado que la naturaleza podía ser no solo una fuente de inspiración, sino también de aprendizaje”, reconoce Cervera, una de las primeras profesionales en hablar de sostenibilidad y una de las pocas que se atrevió a trabajar en Asia en los años noventa, cuando nadie parecía entender el potencial de China o India.

—¿Cuál es el estado de salud de la arquitectura?

Los años finales del siglo XX, e incluso los primeros del siglo XXI, fueron de máximo esplendor con mucha arquitectura virtuosística que construía hitos y daba brillo a las ciudades. Pero este período glorioso se ve ahora eclipsado por los acuciantes problemas que vivimos. La arquitectura construye el hábitat del ser humano y, en este momento, con gran crecimiento demográfico, con problemas medioambientales, con falta de recursos energéticos, con escasez de agua... tiene que ser sensible a su compromiso social. Tenemos que abordar la ciudad y la arquitectura de una manera respetuosa con el planeta, menos invasiva en la ocupación del territorio y con soluciones que minimicen el consumo de recursos.

—¿Ha sido siempre una de sus grandes preocupaciones?

La naturaleza, con su infinito abanico de bellísimas for-



Rosa Cervera es Catedrática de Arquitectura por la Universidad de Alcalá de Henares.

mas, es altamente eficiente. Lo realiza todo con el mínimo esfuerzo y gasto energético porque esa es la condición de vida y de supervivencia de las especies. Si indagamos en sus estrategias formales, en su geometría ahorrativa, en cómo organiza sus elementos estructurales, en su comportamiento energético, podremos trasladar estos conocimientos a la arquitectura. El objetivo es ser tan eficientes como ella y para conseguirlo he tenido que combinar un camino más experimental y de investigación con otro profesional y tender puentes entre ambos. Un ejemplo es el Hotel Xixi, en el parque natural Xixi en Hang-

zhou (China), donde se combina belleza, espacialidad sugerente e integración en el paisaje con ahorro de material y eficiencia energética.

—¿Es uno de los trabajos de los que se siente más orgullosa?

A lo largo de mi carrera he tenido la oportunidad de realizar proyectos muy interesantes, muchos en Asia. Por ejemplo, en India hemos construido las Torres Westin en Kolkata, que, a partir de las vértebras óseas de la merluza, con su configuración triangular, nos permitió superar la tipología estándar de rascacielos, o el edificio Centra One en Gurgaon, con forma aerodinámica y geometría es-

tructural próxima al repertorio vegetal. De esta etapa, junto con Javier Gómez Pioz, es la Ciudad Jardín Vertical Torre Biónica, un modelo de ciudad que se desarrolla en vertical y que parte de la realidad de las megaurbes asiáticas.

—Ahora trabaja en solitario, ¿cuáles son sus objetivos?

Estamos dando un paso más sobre este rupturista modelo de ciudad sostenible haciéndolo coincidir con uno de los objetivos del Plan Quinquenal de China 2021-2025 que es el incremento del compromiso con el medio ambiente, buscando maneras más sostenibles de trabajar y vivir. En



## Un rascacielos que se ha concebido como ciudad

Junto con el arquitecto Javier Gómez Pioz, Cervera firma la Ciudad Jardín Vertical Torre Biónica, un proyecto que “busca limitar la invasión infinita del planeta por el asfalto urbano dejando a la naturaleza y a las especies que la habitan respirar”, asegura la arquitecta. Puede alojar a 100.000 habitantes y cuenta con viviendas, oficinas, comercios, hoteles, jardines... Su altura máxima es de 1.228 metros y se inspira en los troncos de los árboles, “en la célula de la celulosa, en los huesos de las aves y de otras estructuras naturales con los que pudimos superar los modelos convencionales de rascacielos con una estructura mucho más eficiente y ligera que permitía mayor ocupación”.



## Edificios donde se cultiven microalgas

Cervera investiga cómo integrar el cultivo de algas en la arquitectura. “Hemos diseñado fachadas que pueden convertirse en fotobiorreactores de microalgas. El objetivo es utilizar las superficies de cerramiento de los edificios como lugares de producción de biomasa y de captura de dióxido de carbono. Hemos firmado un convenio entre la Universidad de Alcalá y la empresa Esmasa del Ayuntamiento de Alcorcón para diseñar los primeros prototipos y si todo va bien, pronto construiremos un edificio”.

cooperación con Mercè Carreras-Solanas, estamos trabajando en aplicar a la Ciudad Jardín Vertical los indicadores marcados por el modelo económico de la Economía del Bien Común, creada por Christian Felber, para conseguir la triple sostenibilidad: económica, social y medioambiental. Estamos integrando los principios de balance energético cero de la Torre Biónica con los de la Economía Sostenible para un nuevo sistema integral de convivencia.

—¿En qué otros proyectos trabaja?

Uno de los más apasionantes y, también experimental, consiste en integrar el cultivo de microalgas en la arquitectura. La investigación en este campo es de creciente interés y es una valiosa alternativa para suplir las necesidades de la humanidad en el futuro. También he trabajado en otros proyectos como la reconversión de un viejo edificio sin valor en un Centro de Juventud o la renovación de los antiguos hangares de la Universidad de Alcalá que se usarán en parte como invernadero. Me interesa profundizar en el concepto de reciclar la arquitectura y la ciudad.